全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富家益
Fortuneasy
富家益股市精讲系列

# 筹码分布精讲

## 从入门到精通

朱树健◎著

■看透主力动向
■把握趋势方向
■捕捉买卖时机
■打开财富之门

看清股价未来趋势及大资金动向的利器



化学工业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
58218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



富家益
Fortuneasy
富家益股市精讲系列

# 筹码分布精讲

## 从入门到精通

朱树健◎著



化学工业出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和
理想藏书55188

筹码分布，是投资者了解主力动向和市场趋势非常重要的一个途径和窗口。为了让投资者尽快地掌握这一指标，本书以全面、简洁、实战、深入为宗旨，对筹码分布的应用进行了介绍。通过学习，投资者可以实现从新手到高手的转变，在股票市场上轻松获利。

**图书在版编目（CIP）数据**

筹码分布精讲：从入门到精通/朱树健著．—北京：化学工业出版社，2012.9
（富家益股市精讲系列）
ISBN 978-7-122-15061-5

Ⅰ．①筹… Ⅱ．①朱… Ⅲ．①股票投资-基本知识 Ⅳ．①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2012）第184935号

责任编辑：张焕强　　　　装帧设计：尹琳琳
责任校对：顾淑云

出版发行：化学工业出版社（北京市东城区青年湖南街13号　邮政编码100011）
印　　装：三河市双峰印刷装订有限公司
710mm×1000mm　1/16　印张14　字数226千字　2013年3月北京第1版第1次印刷

购书咨询：010-64518888（传真：010-64519686）　售后服务：010-64518899
网　　址：http://www.cip.com.cn
凡购买本书，如有缺损质量问题，本社销售中心负责调换。

**定　　价：32.00元**

**版权所有　违者必究**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前言

## 一招鲜，吃遍天

炒股有很多"招数"，每个招数都有其独到的地方。如果能够将这些招数融会贯通、综合运用，自然是最好的。但是，对于大多数普通投资者而言，试图将所有招数都学全、学会，往往会出现"贪多嚼不烂"的问题。

人的精力毕竟有限。很多投资者看似把每个招数都学会了，但其实只学到了表面的皮毛。在实战操作中，凭借这些一知半解的"大杂烩"炒股，很容易手忙脚乱、顾此失彼。就好像古代的一个士兵，背着五花八门的刀枪棍棒上了战场。仗一开打，还没等想明白该用哪个武器、该怎么用，敌人的刀已经架在脖子上了。

俗话说，"一招鲜，吃遍天"。那些在某个领域"专精"的人，往往会胜过所谓的"全才"。哪个都会用，往往就意味着哪个都用不太好。在股市中，综合研判固然能够提高胜率，但这里有个前提，就是在这些招数里要分清主次。就好比打仗，各兵种需要协同作战，但是也要分清哪些是主力部队，哪些是掩护部队，哪些是后勤部队。不分兵种，全都一股脑地推上前线，仗还没怎么打，自己的阵脚就已经乱了。

因此，进入股市的投资者，首先需要做的事情，就是选择1～3个好用的，同时也适合自己的招数，好好地学精、学通。这种"专精"的招数，不宜过多，顶多3个就够，以免出现"贪多嚼不烂"的问题。其他招数，只要有个泛泛的了解即可，可以把它们作为辅助招数来使用。

"富家益股市精讲系列"图书，正是选择股市中比较好用、也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较常用的招数，针对每一个招数，进行从入门到精通、从基础到实战的全方位精讲，以帮助投资者深入理解这些招数的内涵，真正掌握这些招数的实战技法，最终实现“任你千变万化，我只一招应对”的目的。本书就是其中的一本。

相信很多投资者都有这种经验：持有的股票，只要在走势上稍有震荡，自己的持股信心就开始动摇。震荡幅度一大，可能就想着赶紧卖出。结果卖出后该股却开始一路上涨，就此踏空。出现这种错误，主要原因就是投资者对主力动向和市场趋势缺乏相应的了解，弄不清楚震荡中主力是否已经“跑路”，市场是否已经转势。自然也就缺乏信心，无法做出正确的分析和判断。

筹码分布，正是投资者了解主力动向和市场趋势的一个非常重要的途径和窗口。为了让投资者尽快地掌握这一指标，本书以全面、简洁、实战、深入为宗旨，对筹码分布的应用进行了介绍。

**全面** 本书全面介绍了筹码分布指标的相关应用技巧。每一个技巧的解说都配有经典案例，以帮助投资者轻松、迅速、深刻地掌握相应技巧。除此之外，本书还介绍了筹码分布指标与趋势理论、MACD指标、波浪理论相结合的用法。

**简洁** 本书在介绍筹码分布指标用法的时候，力求简洁、易懂，争取在几句话之内讲解清楚，并用实战案例加以说明。争取以较短的篇幅传达足够多的信息，这也是我们富家益的一贯追求。

**实战** 本书立足于实战，处处紧扣着“实战技巧”“实战买卖点”来展开。在案例的介绍中，涉及实际的操作问题时就将该问题放大进行解决。投资者完全可以将书中案例当作实战案例进行反复推演，从而大幅提高自己的操作水平。

**深入** 本书将作者多年来应用筹码分布指标的经验总结为“实战经验”“精讲提高”部分。投资者在掌握了基本用法之后，通过对这部分内容的学习，可以对基本用法有更深入的理解，真正实现从新手到高手的转变。

在本书编写过程中，刘伟、李金山、程富建、袁艳烈、毕汪峰、姚俭胜负责股票K线图的查找和选取，王玉凤、廖应涵、庄惠欢、王建霞、唐路路、李苏洋、宫小龙、马超、张春负责K线图的截取和制作，孙立宏、孙宗豹、董连香、董晓辉、李海江负责文字、图表的制作和编排，沈小立审阅和修改了本书的部分内容，在此对大家的辛勤工作表示感谢。

**朱树健**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目录


## 第1章 筹码分布入门

1.1 什么是筹码分布 /2

1.1.1 筹码分布和筹码分布图 /2

1.1.2 从计算方法看筹码分布的本质 /7

1.2 四个重要看点 /8

1.2.1 筹码的密集与发散 /8

1.2.2 筹码的颜色 /10

1.2.3 筹码的标注 /12

1.2.4 近期活跃筹码 /21

1.3 三个使用法则 /28

1.3.1 与大部分人相反法则 /28

1.3.2 多指标配合法则 /30

1.3.3 多周期共振法则 /30

## 第2章 筹码分布实战用法

2.1 四个基本形态 /34

2.1.1 形态1：低位密集 /34

2.1.2 形态2：高位密集 /37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.3 形态3：低位锁定 /39
2.1.4 形态4：双峰形态 /41
2.2 四个实战技巧 /45
2.2.1 技巧1：上峰不移，下跌不止 /45
2.2.2 技巧2：筹码密集，强弱有别 /50
2.2.3 技巧3：下峰锁定，行情未尽 /65
2.2.4 技巧4：双峰填谷，高抛低吸 /70
2.3 七个实战要点 /73
2.3.1 要点1：拉升中形成多个密集峰 /73
2.3.2 要点2：突破高位密集峰后的涨势 /75
2.3.3 要点3：低位密集峰的反复 /76
2.3.4 要点4：股价超跌后的V形反转 /77
2.3.5 要点5：突破以及突破后的回调 /79
2.3.6 要点6：高位密集峰后的下跌发散 /81
2.3.7 要点7：两个密集峰的重合 /83
2.4 筹码分布衍生用法 /85
2.4.1 ASR指标 /85
2.4.2 三个辅助判断技巧 /86
第3章 筹码分布与MACD指标
3.1 MACD指标 /90
3.1.1 MACD指标的特点 /90
3.1.2 单独应用MACD指标 /91
3.2 CYQ与MACD的实战结合 /103

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2.1 底背离和低位密集峰抓底 /103

3.2.2 顶背离和高位密集峰抓顶 /106

## 第4章 从筹码分布图看趋势

4.1 股票的运行趋势 /112

4.1.1 趋势 /112

4.1.2 趋势线 /113

4.1.3 趋势线的实战应用 /115

4.2 趋势与筹码分布 /118

4.2.1 筹码分布在趋势运行中的变动规律 /118

4.2.2 趋势的支撑买点和阻力卖点 /124

## 第5章 筹码分布与波浪理论

5.1 波浪理论 /128

5.1.1 什么是波浪理论 /128

5.1.2 五浪推动和三浪调整 /134

5.2 CYQ与波浪理论的实战结合 /150

5.2.1 低位密集峰抓3浪 /150

5.2.2 高位密集峰抓5浪 /155

5.2.3 高位密集峰逃C浪 /158

## 第6章 筹码分布与主力动向

6.1 认识主力筹码 /162

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

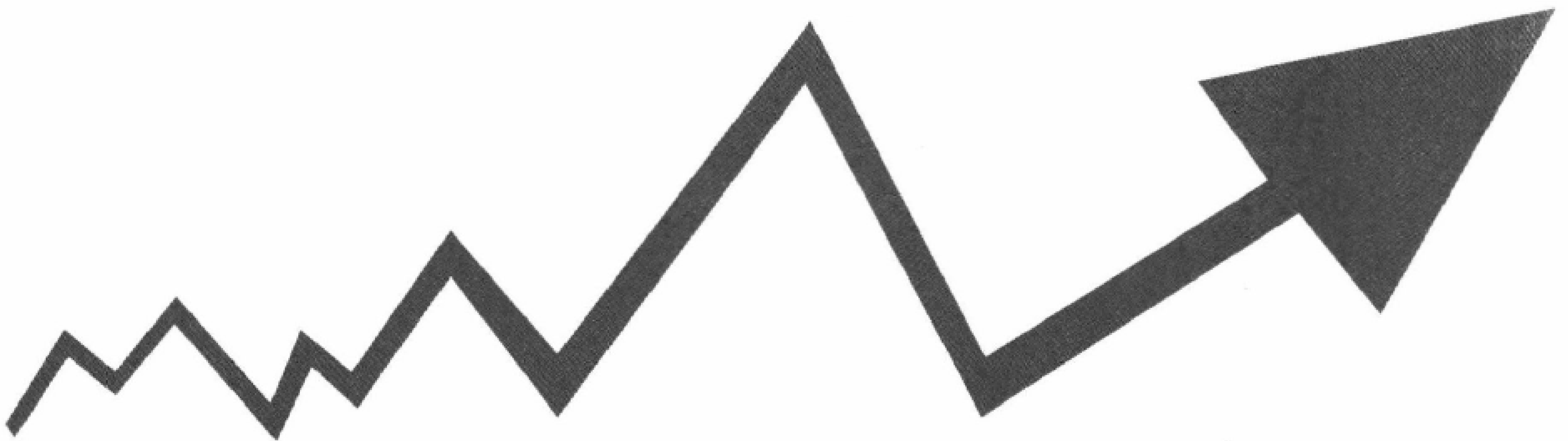
6.1.1 监测主力筹码的三个关键点 /163
6.1.2 主力建仓的六种量价表现 /168
6.1.3 主力洗盘的两种方式 /175
6.1.4 主力拉升的三种形态 /179
6.1.5 主力出货的八种手法 /184
6.2 运用筹码分布跟随主力 /191
6.2.1 买在建仓结束时 /191
6.2.2 买在洗盘结束时 /195

第7章 筹码分布实战案例

7.1 根据筹码分布找买卖点 /198
7.1.1 天科股份：一气呵成的两个买点 /198
7.1.2 大有能源：两个卖点之外的卖点 /203
7.1.3 中体产业：突如其来的买点 /205
7.1.4 新民科技：三种震荡之后的上涨 /207
7.2 筹码分布与中长线操作 /210
7.2.1 华胜天成：筹码分布把握中长线的机会 /210
7.2.2 华鲁恒升：密集峰的转移 /212
7.2.3 安徽水利：经典的五浪结构 /214

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第1章 筹码分布入门



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 1.1 什么是筹码分布

## 1.1.1 筹码分布和筹码分布图

筹码分布是近年来出现并逐渐完善的一种技术分析工具，又称“流通股票持仓成本分布”，在炒股软件中，简称为“CYQ”，它反映的是在不同价位上投资者的持仓数量。

筹码分布图则是对筹码分布的一个直观展示，是投资者进行技术分析的媒介和依据。它主要表现为一条条自上到下的等间距短线，其中短线的位置代表成本所处价位，长度代表筹码相对比例，短线堆积在一起还形成各种形态。在大智慧炒股软件中，筹码分布图如图1-1所示。

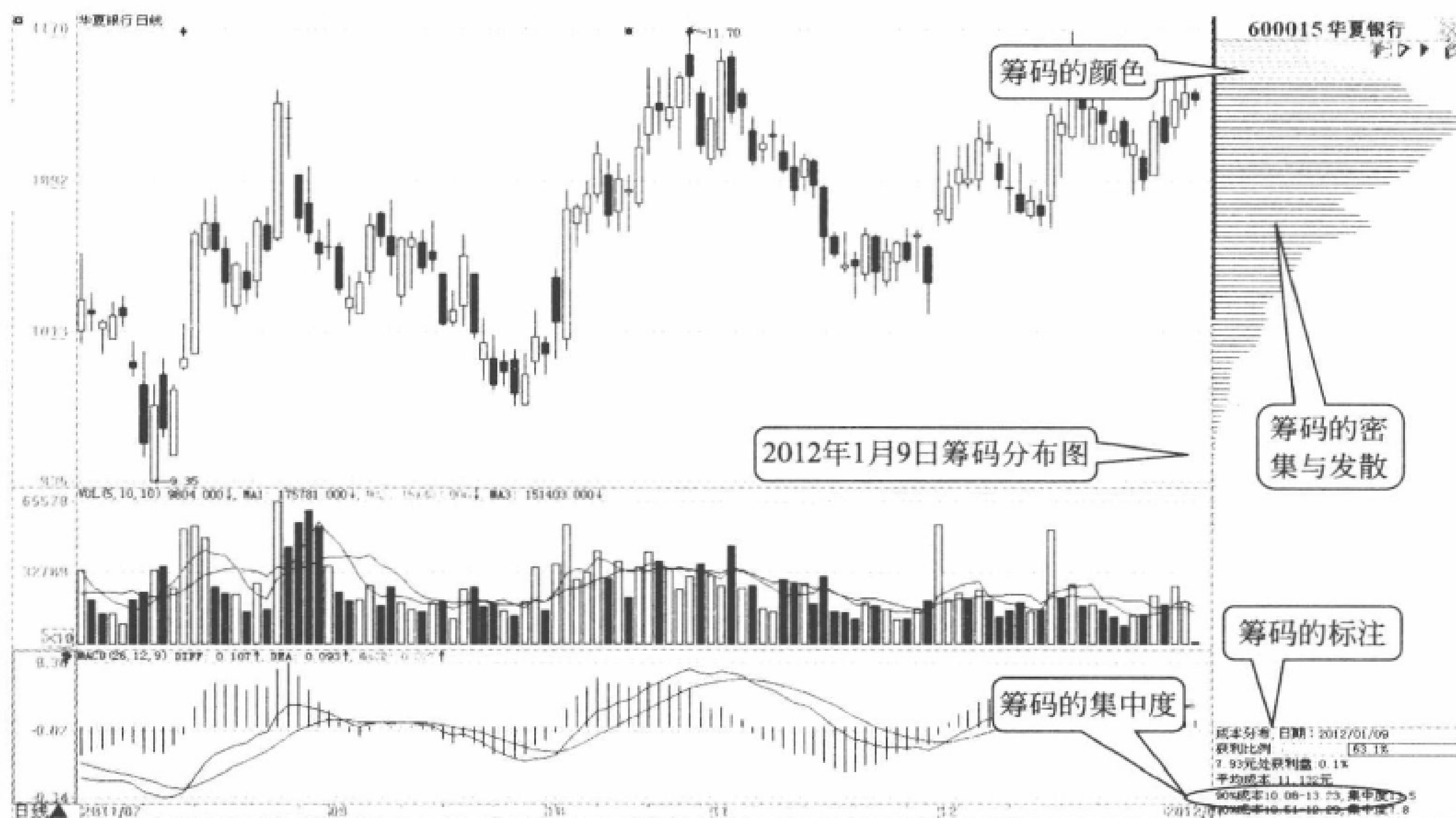



图1-1 筹码分布图

在大智慧炒股软件中，筹码分布图位于K线图的右边，它与股价K线一一对应。投资者鼠标指向哪一天的K线，相应地，在右边就显示出当天的筹码分布图。

筹码分布图中还有许多重要看点，如筹码的密集与发散，筹码的颜色，筹码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的成本，筹码的标注，筹码的集中度等。这些将在本章后面的内容详细介绍。投资者可以通过这些看点来研判当前股市的性质和行情趋势，借以找出买卖机会。

在理解筹码分布时候，投资者要注意以下几个关键点。

### 关键点1：筹码必须与成本联系在一起

筹码一词，来源于博彩业，是一种计算赌资的工具。在股票市场，它是指投资者手中持有的一定数量的股票。而股票的获得必然有一定的成本，反之，只要有成交的价位，就必然有一定的筹码掌握在某些投资者手中。也就是说，筹码必须与成本联系在一起，这是与博彩业不同的地方。

2010年11月29日到12月7日，双汇发展（000895）出现6个连续无量涨停，一直到12月8日涨停被打开，成交量创下天量。如图1-2所示。

对此，投资者可以这样理解：在这段时间内，从54元到87元的价格范围内，市场筹码几乎为零；从92.5元到96.44元的价格范围内，分布着大量新近转移过来的筹码。

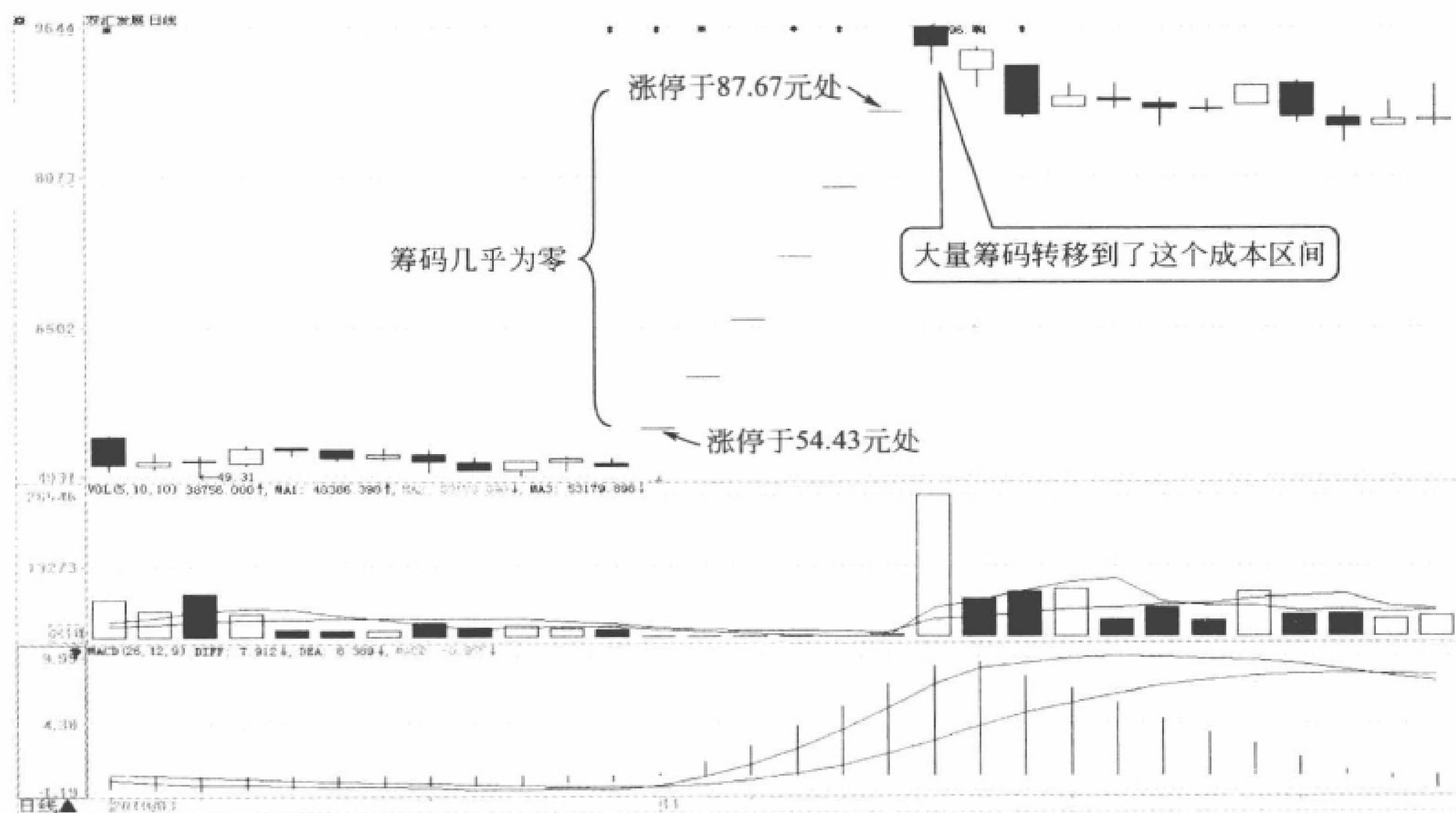



图1-2 筹码与成本

### 关键点2：筹码总数是一定的

筹码总数实际上是上市公司流通股数量，即筹码总数在一段时间内是一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，除非非流通股大量解禁。

### 关键点3：筹码的“性格特征”

筹码分布作为一种技术分析工具，一个重要的分析切入点就是筹码的“性格特征”。

市场中，筹码按照资金的来源主要分为两大类：主力和散户。这两类筹码面对走势的变动，具有不同的反应特征，也可以称之为不同的“性格特征”，而它们各自不同的性格也最终决定了它们不同的“命运特征”。这部分内容将在第6章中详细介绍。

2009年8月到9月，中国中期（000996）不断地在低位震荡盘整，造成筹码大量地在低位聚集。在9月30日这一天，90%的筹码集中在17.71～21.56元这个区间。如图1-3所示。这表明主力洗盘已经基本到位，散户们都已经忍痛“割肉”，抛掉了高位筹码。

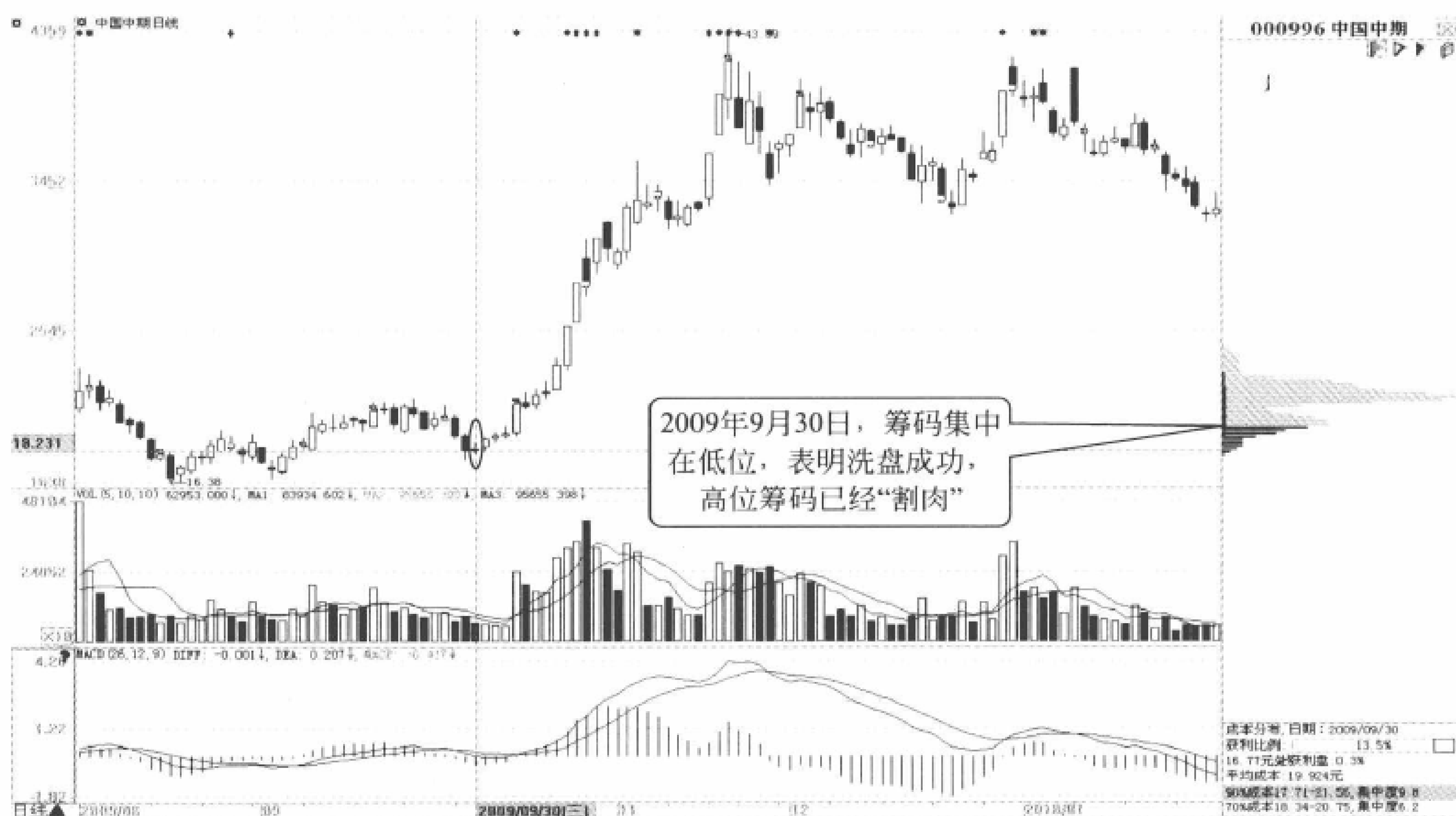



图1-3 中国中期日K线（一）

如图1-4所示，从10月份开始，股价开始持续上涨，11月4日，从筹码分布图中可以看出，面对较大的涨势，许多低位筹码已经卖出，但仍有相当部分筹码“坚守”在底部。这表明许多低位入场的散户面临诱惑已经获利了结，而主力筹码仍然在持股待涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



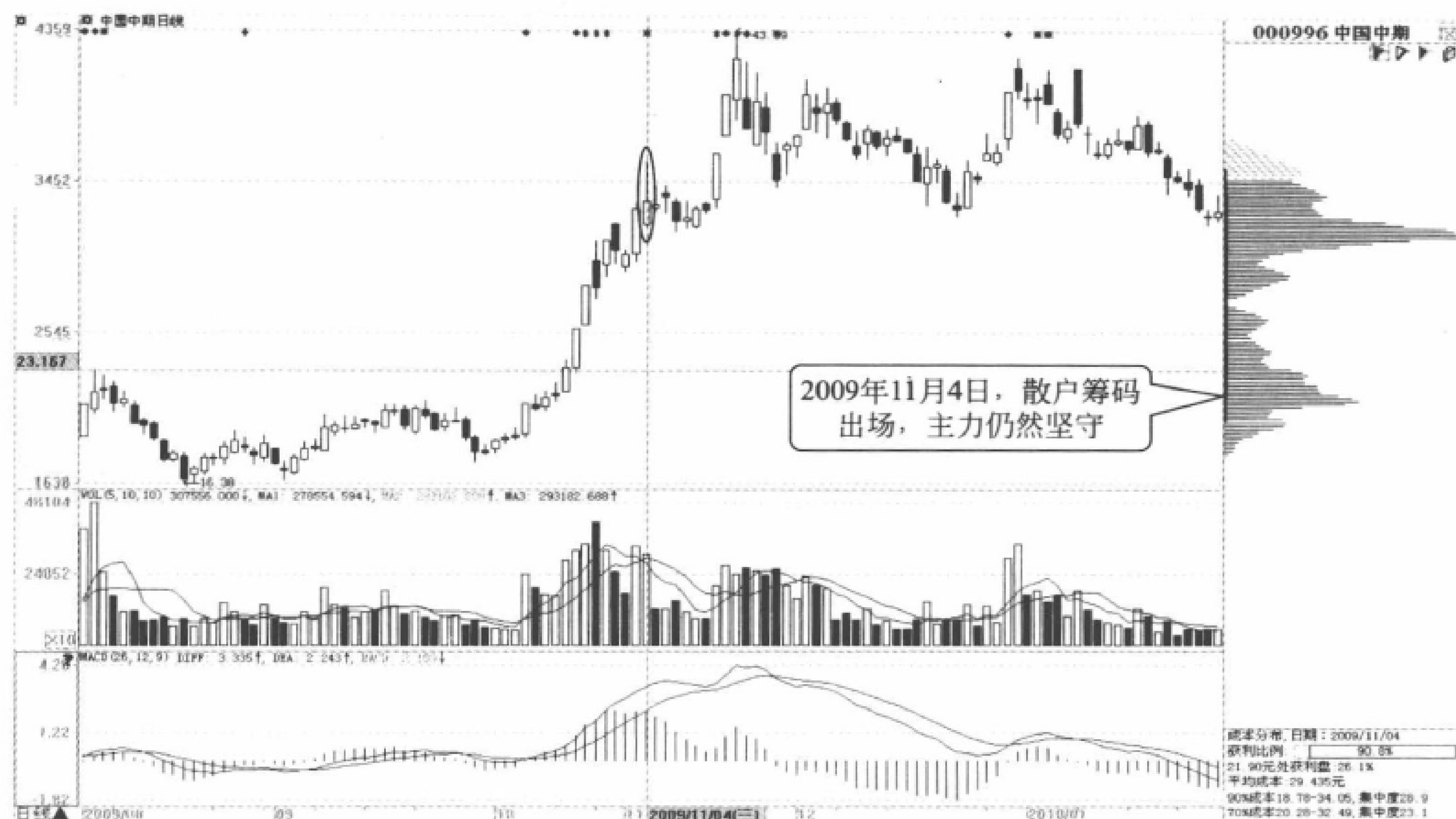



图1-4 中国中期日K线（二）

如图1-5所示，到12月30日，市场已经处于高位的震荡中，这一天股价放量大涨，而90%的筹码都已经集中到了29.85～39.68元的高位区间。这表明主力已经出货完毕，现在手握筹码的基本都是散户。

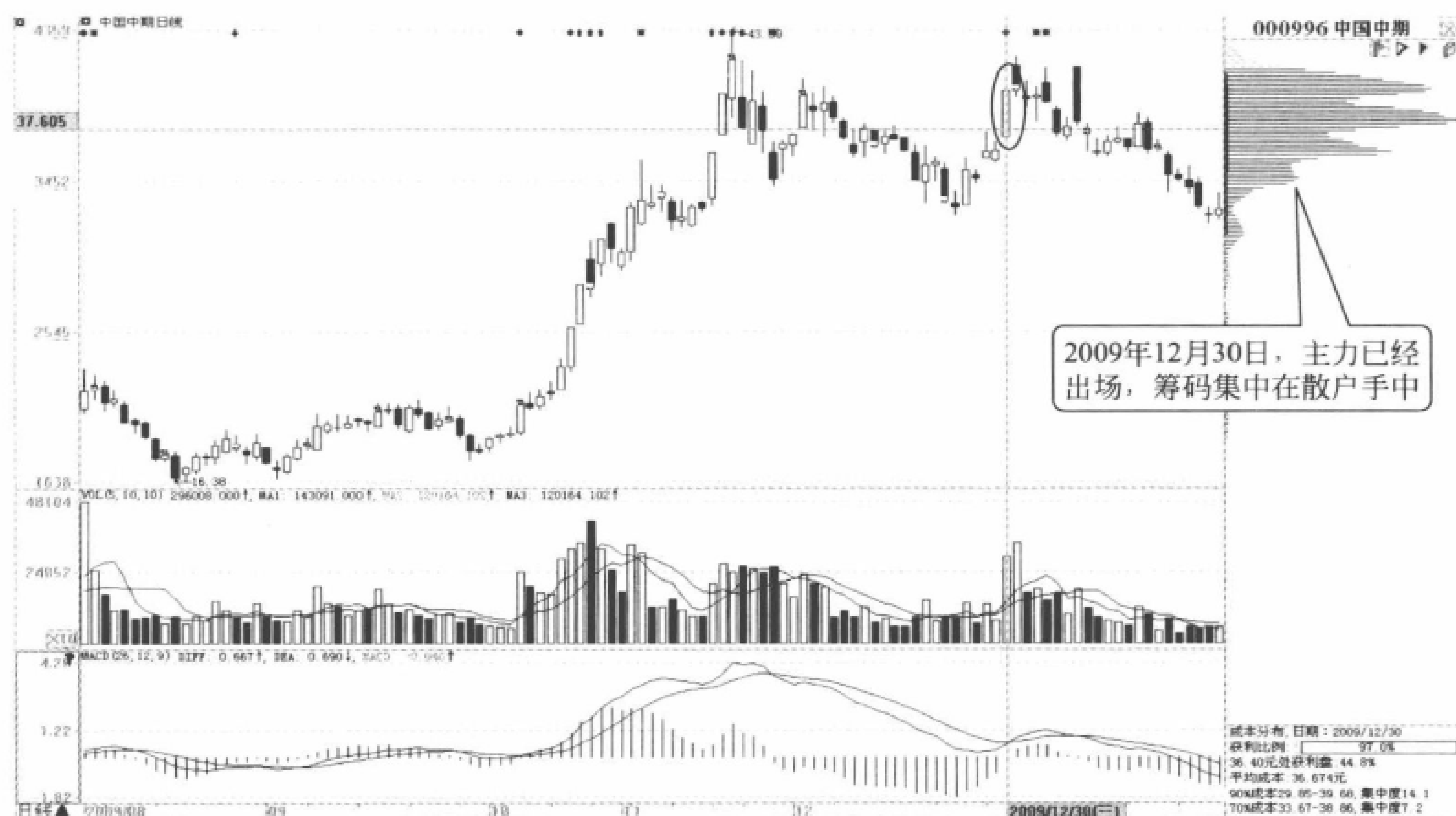



图1-5 中国中期日K线（三）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 关键点4：心理基础——人们都受到最近价格的影响

在筹码分布指标刚推出来的时候，有人说该指标在实战中的应用时间不会超过两年，两年后由于太多的投资者都来用它，会导致其在实战中“失灵”。这种荒谬的看法流传很广，因为人们不明白筹码分布乃至技术分析背后，所暗含的一个心理基础：人们都将受到最近价格的影响。

投资者面对走势的运行，不可能绝对理性地按照自己的交易系统来执行，他们绝大部分人都会不由自主地按照自己因为受近期价格刺激而产生的“一连串情绪”来交易。只要投资者交易时的这种心理模式没有改变，股价运行模式就不会改变，而技术分析工具的有效性也就不会消失。这点已经被数百年来的证券市场所证实。

例如，散户的行为特征中最明显的一点，就是“只在高位追涨，而从不敢在低位买入”。特别是当股价经过了大幅上涨之后，一旦在盘整中再次上涨，这些投资者往往不顾一切地买入。

2011年3月到4月，银鸽投资（600069）在经过前期的大幅拉升之后，开始在高位盘整。如图1-6所示。

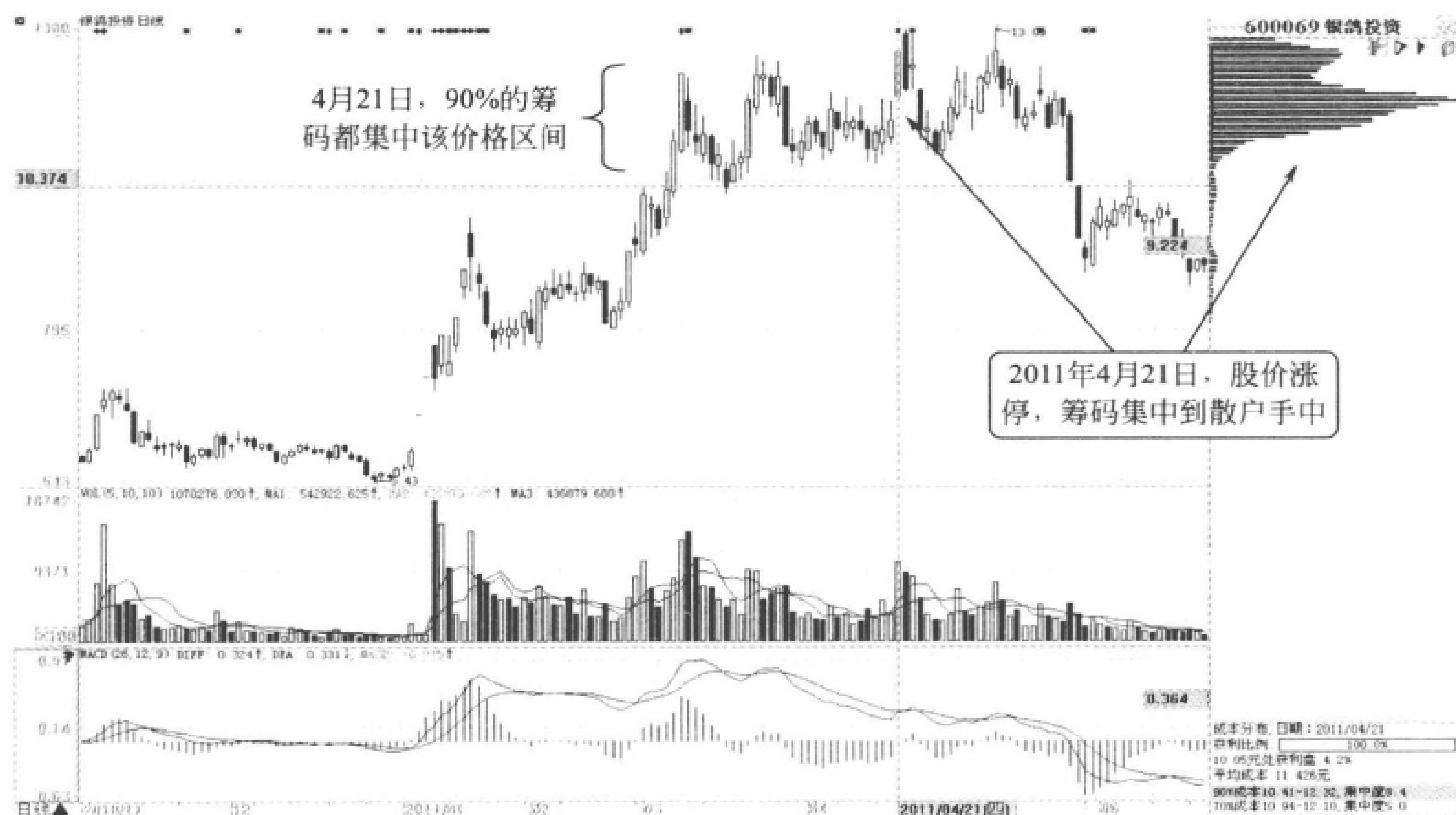



图1-6 银鸽投资日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4月21日，股价在盘整中大幅向上，当天以涨停收盘，成交量大幅放大。此时，90%的筹码集中在10.41～12.32元的狭窄区间内，而这些筹码都是谁的？自然都是散户的。中国中期从2009年12月到2010年1月的走势也是这样。

只要投资者这种“只在高位追涨，从来不敢在低位买入”的心理模式不改变，筹码分布指标就不会有失效一说。



延伸阅读

投资者在理解筹码分布指标时，还可以从以下几个方面着手。

① 与MACD、KDJ、RSI等指标不同，该指标是中国人自己发明的。

② 该指标具有鲜明的中国特色，将股市比作“赌场”，将股票数量比作“筹码”，这可能与中国股市之前的规范程度不高有关。

③ 该指标最初的用途是用来找主力的，其潜台词是：主力是万能的，跟随主力炒股才能获利。

## 1.1.2 从计算方法看筹码分布的本质

为更好地理解筹码分布的市场含义，投资者还要了解一下它的计算原理。先做一个假设。

假设某公司有17股股票，这17股被4位投资者（甲、乙、丙、丁）所持有。其中甲在10元价位买入3股；乙在10元价位买入1股，在12元买入2股；丙在

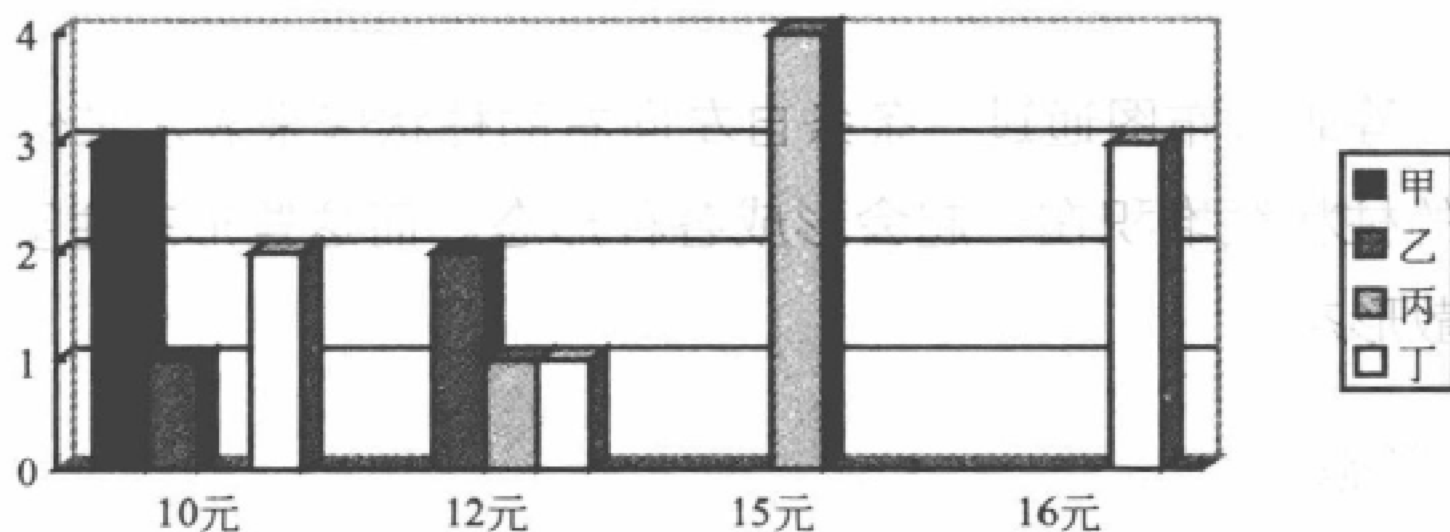



图1-7 各个价位股票的分布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12元买入1股，在15元买入4股；丁在16元买入3股，又在10元买入2股，在12元买入1股。

可以用一张图来表示这种结构，如图1-7所示。

如果将投资者的界限模糊，就可以得到与筹码分布类似的结果。如图1-8所示。

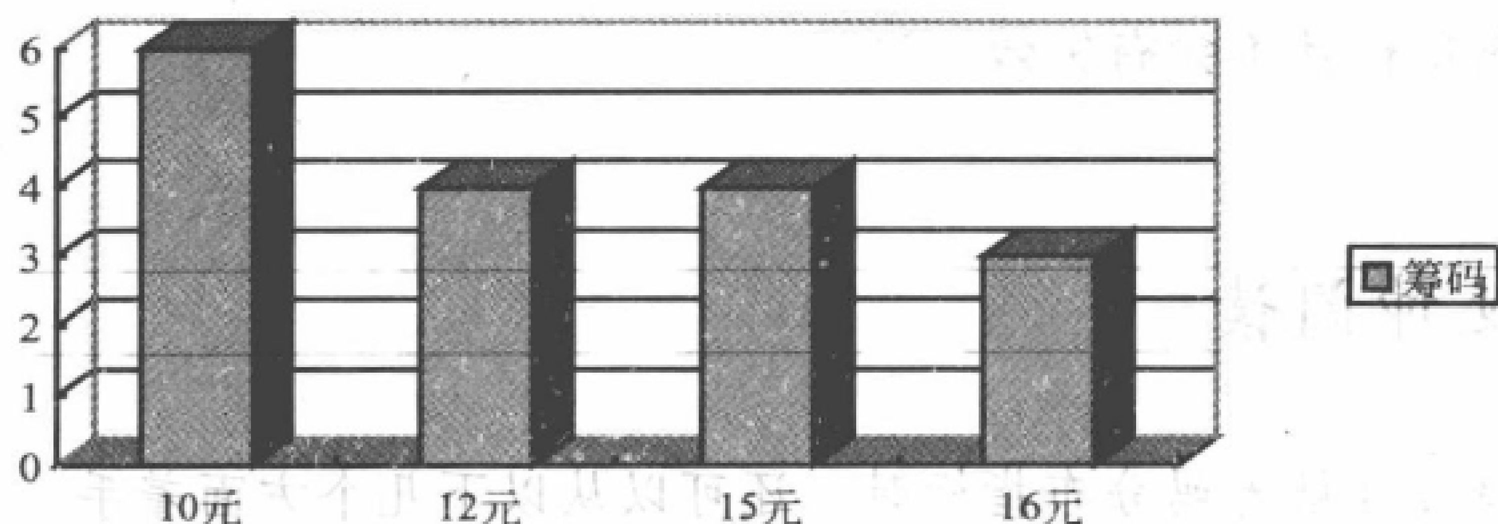



图1-8 筹码在各价位上的分布

从图1-8可以清晰地看出，10元价位上分布6股，12元价位上分布4股，15元价位上也分布4股，16元价位上股票数量最少，只有3股。这就是该公司股票在各价位上的筹码分布。

事实上，筹码分布并不关心筹码是属于甲的还是乙的，而是以持仓成本为标准进行分类。在实战中，投资者只需要了解指标的计算原理，在炒股软件中能够理解筹码分布图所代表的市场意义即可。

# 1.2 四个重要看点

## 1.2.1 筹码的密集与发散

前面说过，筹码分布图通过一条条自左向右的柱状线来表示某价位的筹码分布量，这诸多的柱状线堆积在一起会形成各种形态。而这些形态主要分为两类：密集形态与发散形态。

### （1）密集形态

当一只股票在某个价位上下停留较长时间，形成较大的成交量时，在筹码分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布图上，投资者就可以清晰地看到一个高高鼓起的“山峰”。在这个狭窄的价格区间，几乎聚集了该股所有的筹码，而且该“山峰”的上下空间几乎没有筹码分布，我们把这种形态称为筹码分布指标密集形态，而“山峰”则称为密集峰。

2010年4月1日，亚星化学（600319）放量大涨，当日该股90%的筹码集中在5.83～7.57元的价格区间内，筹码分布形成一个鼓起的“山峰”，如图1-9所示，这表明大多数投资者的持股成本都处于该区间内。

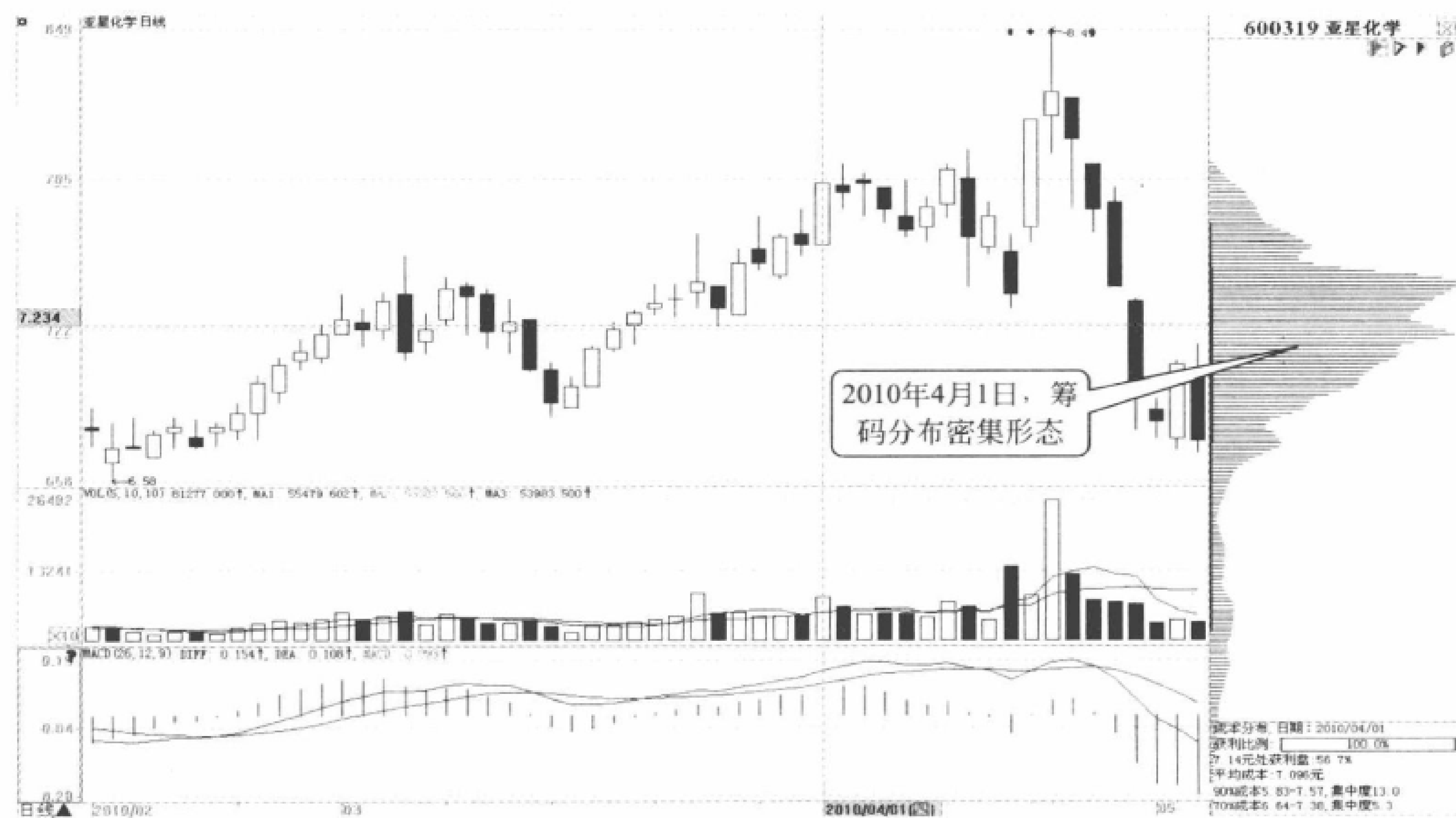



图1-9　亚星化学日K线

## （2）发散形态

与筹码分布的密集形态相反，当一只股票的筹码没有分布在相对集中的价格区间内，而是相对比较平均地分布在各个价格区间中，称其为筹码分布指标的发散形态。它往往是由于在股价的上涨走势或下跌走势中，价格波动速度过快，使得投资者买入的筹码迅速在每一个价位分布所造成的。

2011年11月11日，已经处于下跌趋势中的天房发展（600322），其筹码相对比较平均地分布在3.6～6.2元的区间范围内，形成筹码分布的发散形态。如图1-10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



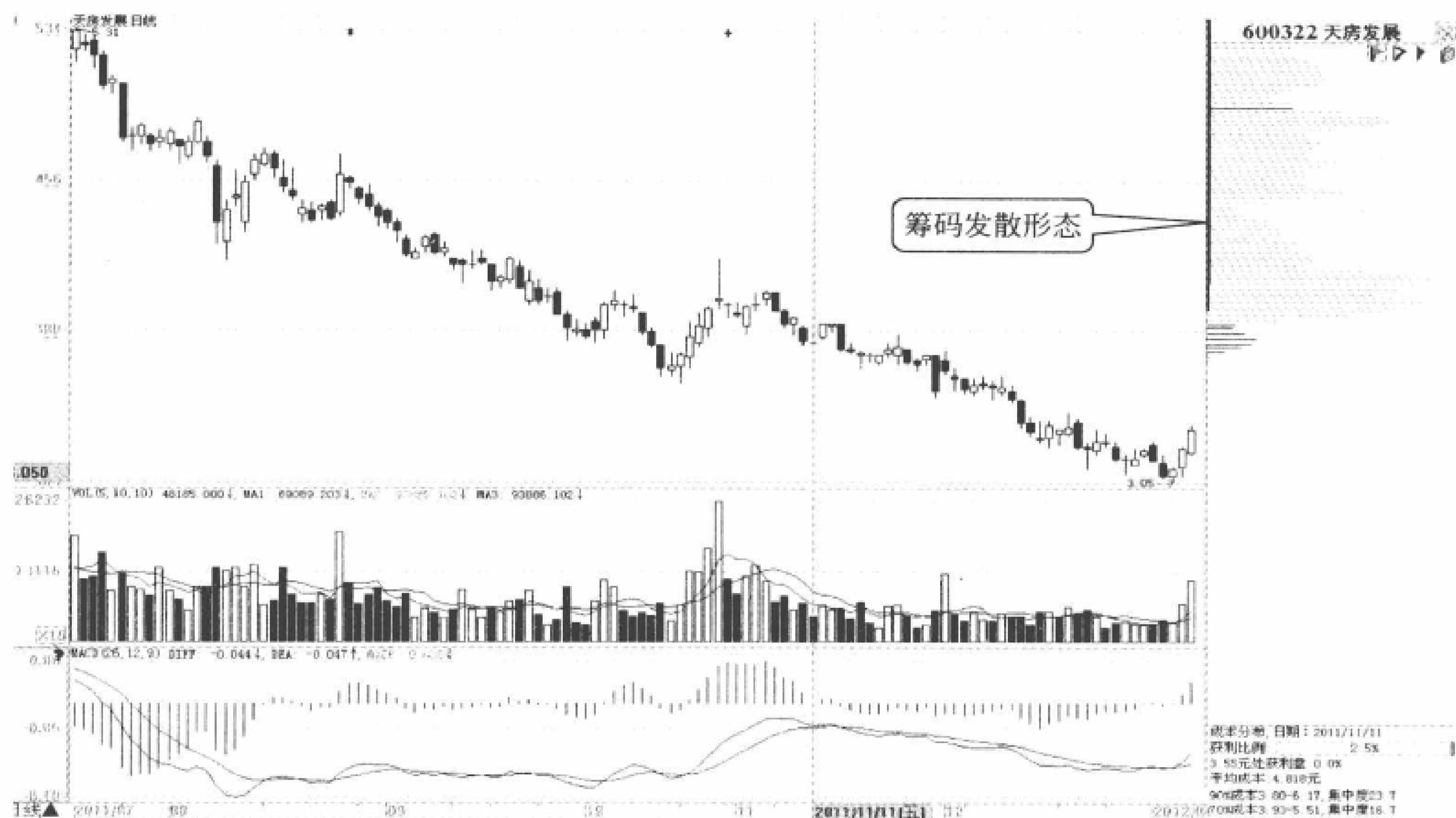



图1-10　天房发展日K线

当筹码处于密集形态的时候，就像大战爆发前集结尽可能多的兵力在一起的情景，往往预示着新一轮多空会战的开始；而筹码处于发散形态，却像大部兵力正在陆续从集结地出发的情景，暗示着多空绞杀还在进行状态中。

其实，筹码的密集与发散远不止这些，在本书第2章中将会有更为详细的介绍。

## 1.2.2　筹码的颜色

在筹码分布图中，其颜色一般由绿、蓝、红三色绘制。

绿色筹码是在当前价位下处于亏损状态的筹码，也即投资者买入价高于光标锁定日的收盘价。

蓝色筹码是当日市场所有筹码的平均成本。

红色筹码是在当前价位下处于赢利状态的筹码，也即投资者的买入价低于光标锁定日的收盘价，如图1-11所示。

亏损筹码和赢利筹码的具体比例，在筹码分布的下方有标注，其中的百分比线则表示光标所指的当天收盘价的位置上，红绿两部分筹码所占的具体比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



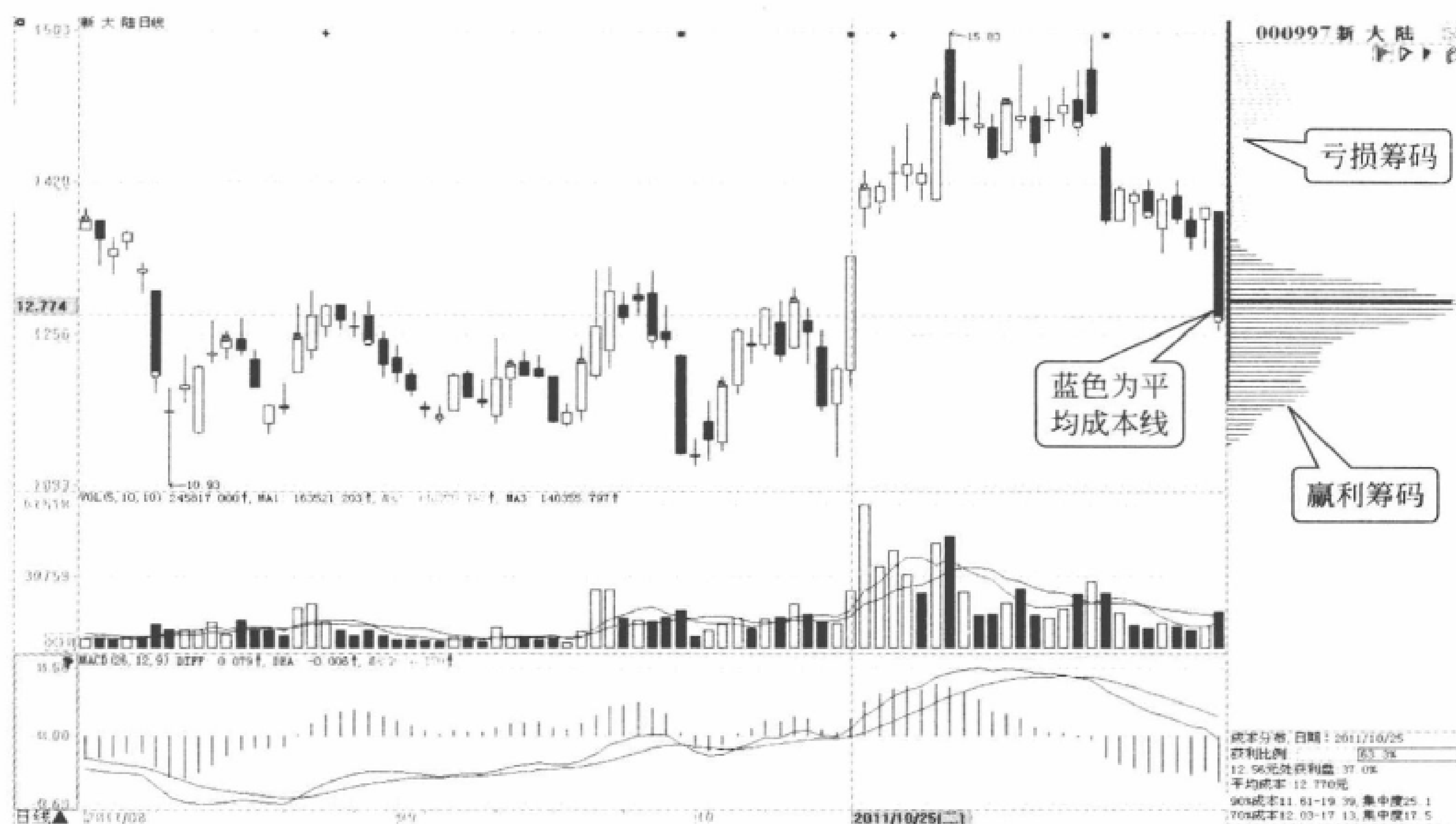



图1-11 三种颜色的筹码

2012年1月10日，隆平高科（000998）在下跌趋势中反弹，其平均成本为28.047元，大部分筹码仍为绿色。如图1-12所示。当日，该股赢利比率只有10%，即90%的筹码仍处于被套的境地。

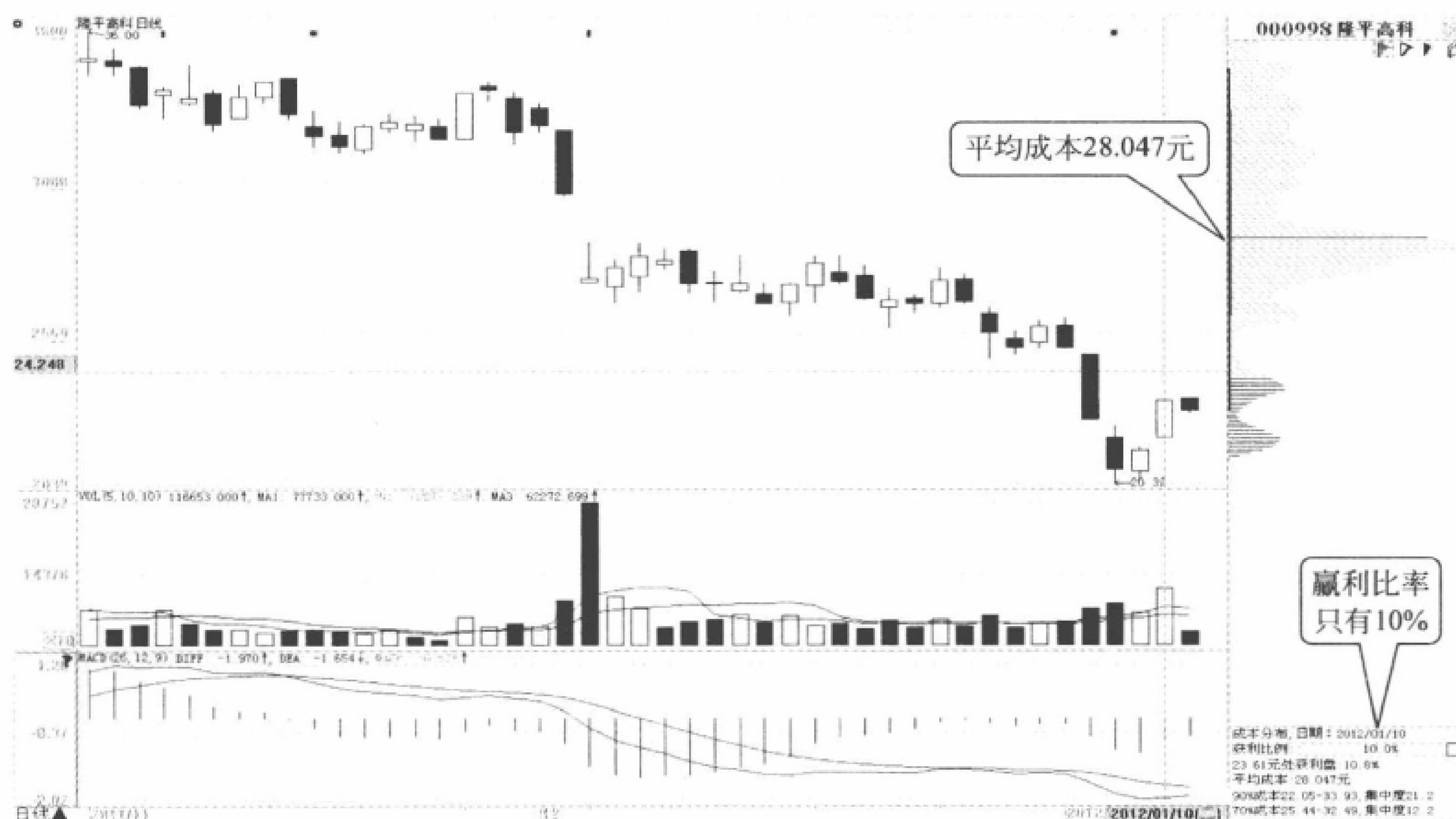



图1-12 隆平高科日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 1.2.3 筹码的标注

筹码的标注位于筹码分布图的下方，它包括筹码分布图的日期、获利比例、获利盘、平均成本、筹码集中度等要素，如图1–13所示。

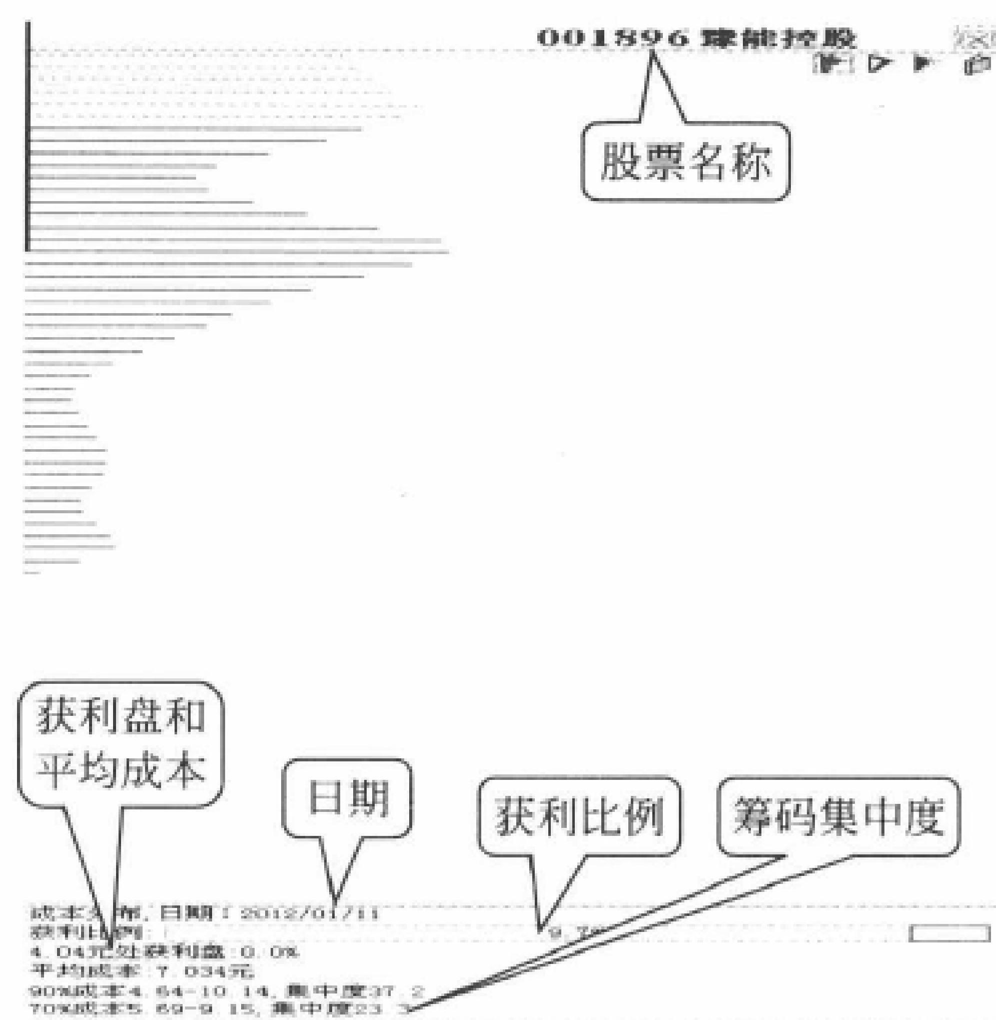



图1–13 筹码的标注

下面分别对这些要素进行说明。

### （1）日期

大智慧软件中，筹码分布图随着光标在K线图上的左右移动而不断变动，日期即光标所在K线的日期。

### （2）获利比例

获利比例已经在筹码的颜色中略有所述，它以一个百分比的形式来表示光标所在日期收盘价的位置上，所有处于浮盈状态的筹码。在实战中，该比例对判断市场心理具有重要的参考价值。

当获利比例较高时，表明大部分筹码都处于浮盈状态，此时散户投资者获利了结的心理比较强。这种效应积聚到一定程度之后，一旦股价遇到重要阻力位，市场出现下跌趋势的概率将大大增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从2010年1月到3月，鲁商置业（600223）在经过一波较大的下跌走势后再次向上。如图1-14所示。伴随着股价的上涨，该股筹码的获利比例也逐渐上升。

4月2日，投资者从筹码分布图上可以看出，当日该股筹码的获利比例达到85.7%的高位，投资者获利了结的冲动很强。同时该股也达到前期跌幅0.618的重要阻力位。4月6日，该股以一根大阴线的形式形成黄昏星形态。这三个看跌信号叠加在一起，表明市场下跌动能空前强烈，投资者要果断出场。

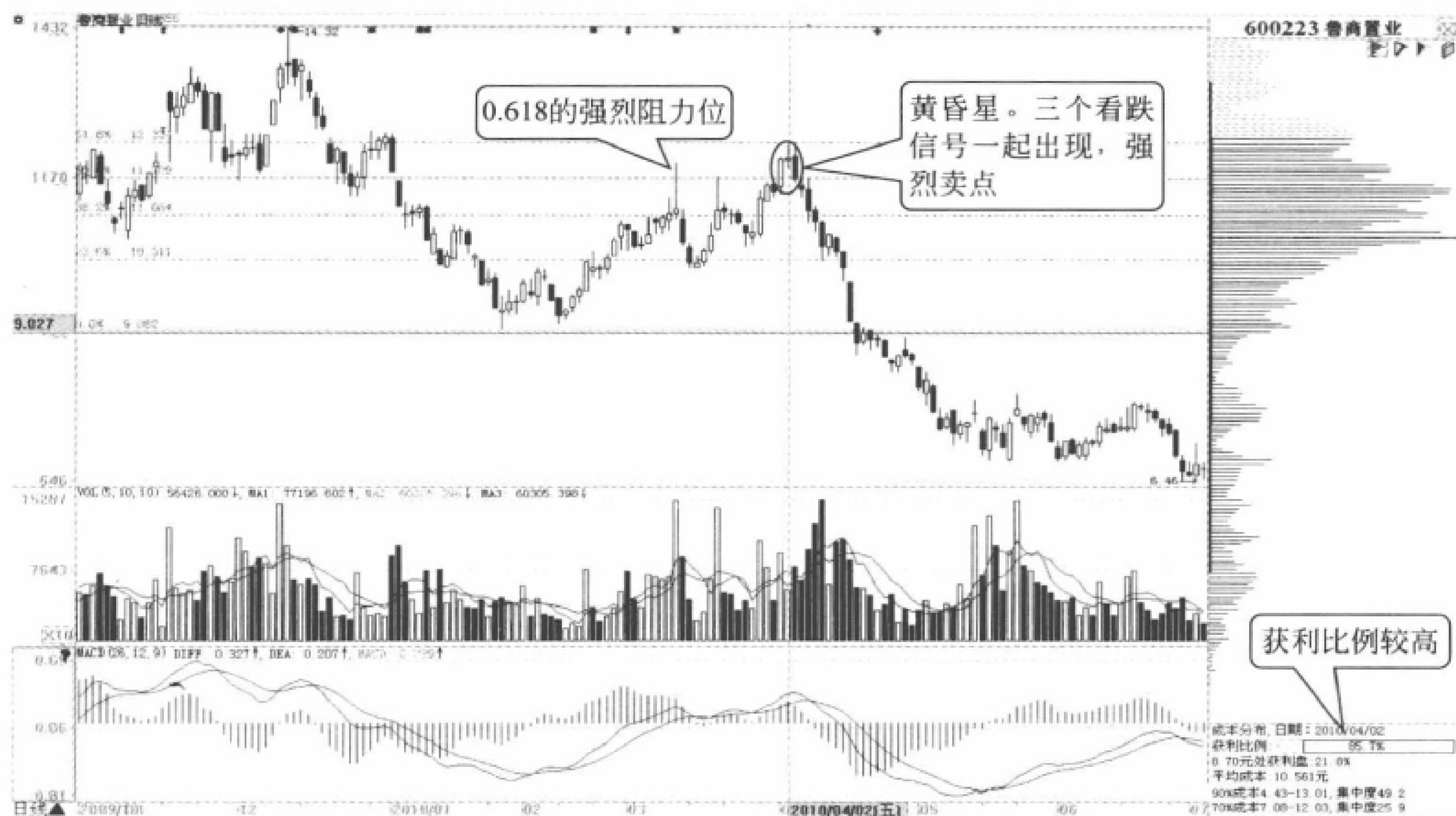
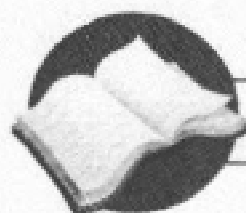



图1-14　鲁商置业日K线



## 实战经验

在实战中，投资者要注意的是，前期重要阻力位还包括前期高点、百分比线、下跌趋势线、60日均线等。一旦股价逼近这些重要阻力线，而获利筹码又很高，投资者就要做好出场的准备。

特别是在下跌趋势已经确定之后，一旦股价反弹向上，到达一些明显的阻力位（如60日均线、下跌趋势线）处受阻，此时筹码分布图中如果显示获利比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



非常高，就表明这次上涨大多都是短线、超短线投资者的抢反弹走势，股价还没有到彻底转势的时候。

从2011年4月到2012年1月，鑫科材料（600255）一直处于下跌趋势中，下跌趋势线显示出较强的阻力作用。如图1-15所示。

9月21日，股价再次逼近下跌趋势线，此时64.7%的筹码处于赢利状态，但上方套牢筹码也形成密集峰，表明下跌动能仍然很强。之后股价再次下跌，延续原来的下跌趋势。

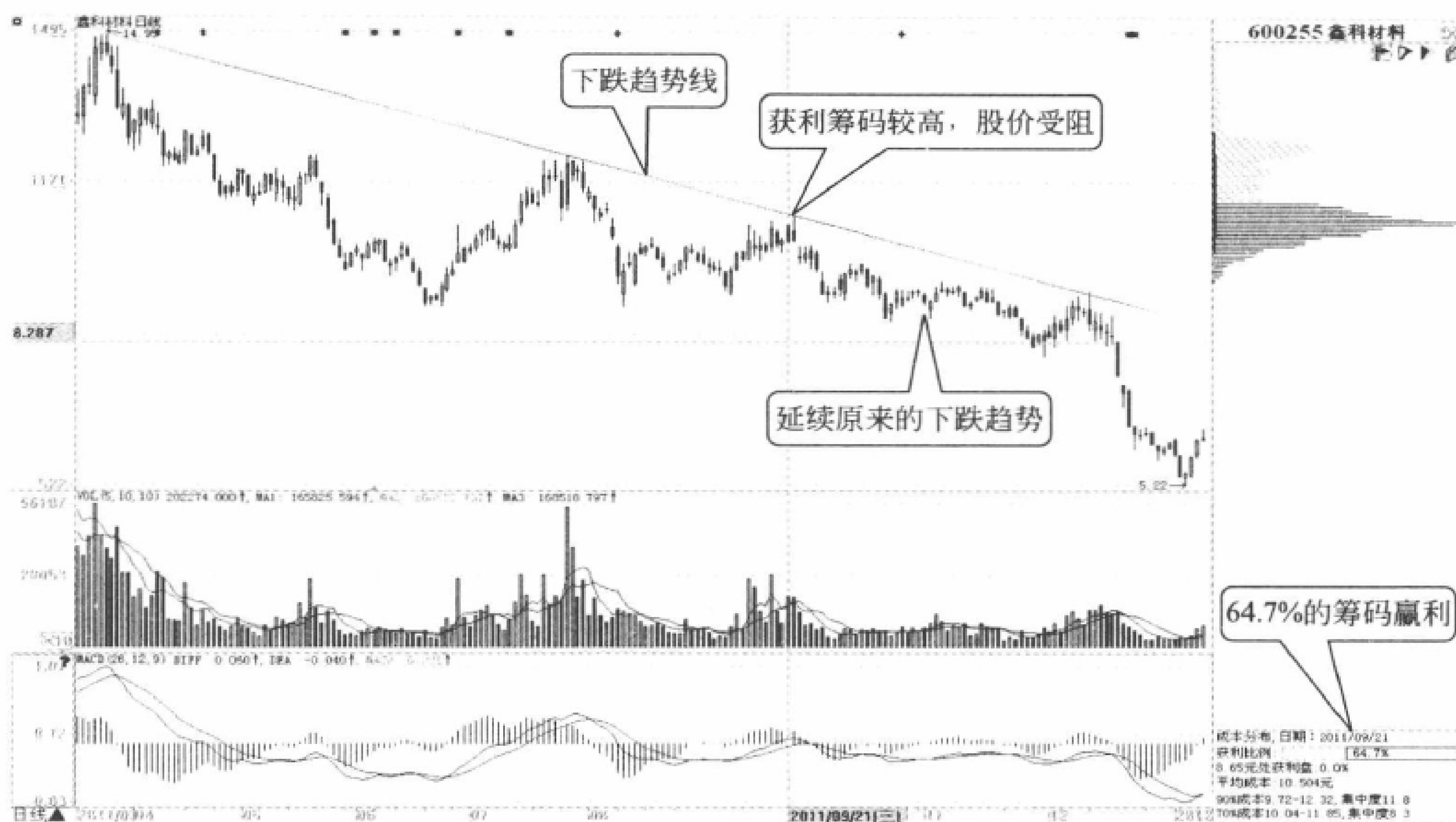



图1-15 鑫科材料日K线

另一个投资者需要着重留意的问题就是，当获利比例较高时，当趋势性技术指标发出看跌信号，就表明市场有较大可能出现下跌趋势。投资者要注意积极防范这种风险。

从2010年10月、11月，大湖股份（600257）持续上涨。如图1-16所示。11月26日，98.1%的筹码都处于赢利状态，它们获利了结的冲动较强。与此同时，MACD指标中DIFF线与股价形成经典的顶背离形态，预示着下跌动能正在不断积聚。这两个看跌信号叠加在一起，市场出现下跌趋势的概率大大增加。

11月29日，K线出现看跌吞没形态，表明下跌动能开始释放，仍然持有筹码的投资者要注意果断出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



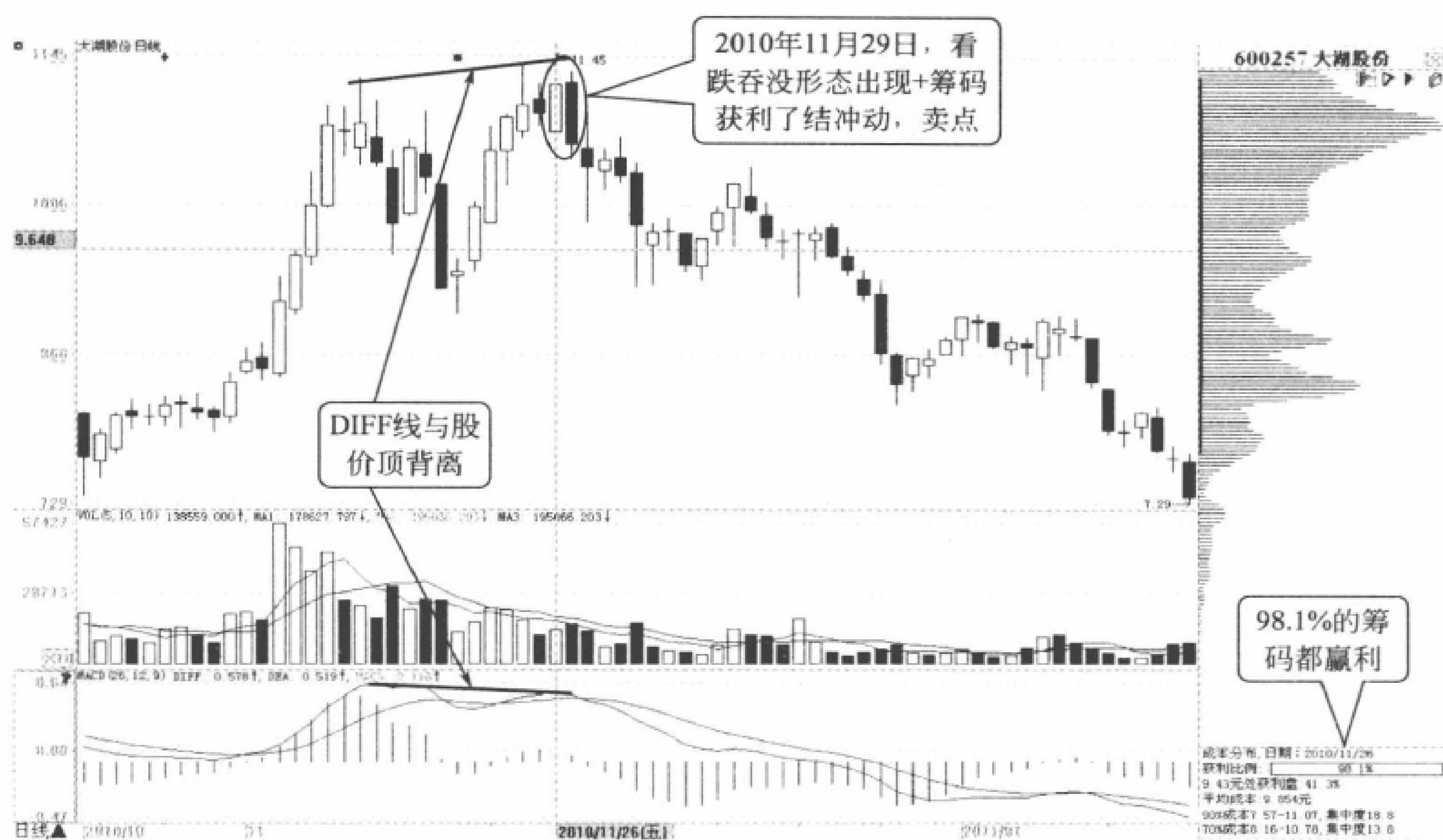



图1-16 大湖股份日K线



## 实战经验

在大湖股份的例子中，2010年11月29日的卖点实际上是趋势性技术指标（MACD）、K线形态与筹码分布指标的结合使用。这方面内容在第3章、第7章中有更为详细的介绍。

相反，当获利比例较低时，表明大部分筹码都处于浮亏状态，此时许多投资者正在苦苦忍受煎熬，当这种煎熬达到一定程度之后，他们就要“割肉”出场，伴随而来的还有市场彻底转势的到来。因此，投资者一旦看到这种获利比例非常低的状态，要留意股价遇到支撑位或趋势性技术指标发出看涨信号的情况，这往往是市场由下跌趋势转为上涨趋势的开始。

从2010年11月到2011年1月，兖州煤业（600188）在经过一波大幅上涨之后不断地回调。如图1-17所示。

2011年1月25日，股价再创阶段新低，99.4%的筹码都处于被套状态，表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空方动能已经彻底释放。此时，股价的回调已经到达前期涨幅0.618的支撑位置。在这两个看涨信号的作用下，股价出现了一波较大的涨势。投资者可以在股价受到支撑后再次上涨时积极买入。

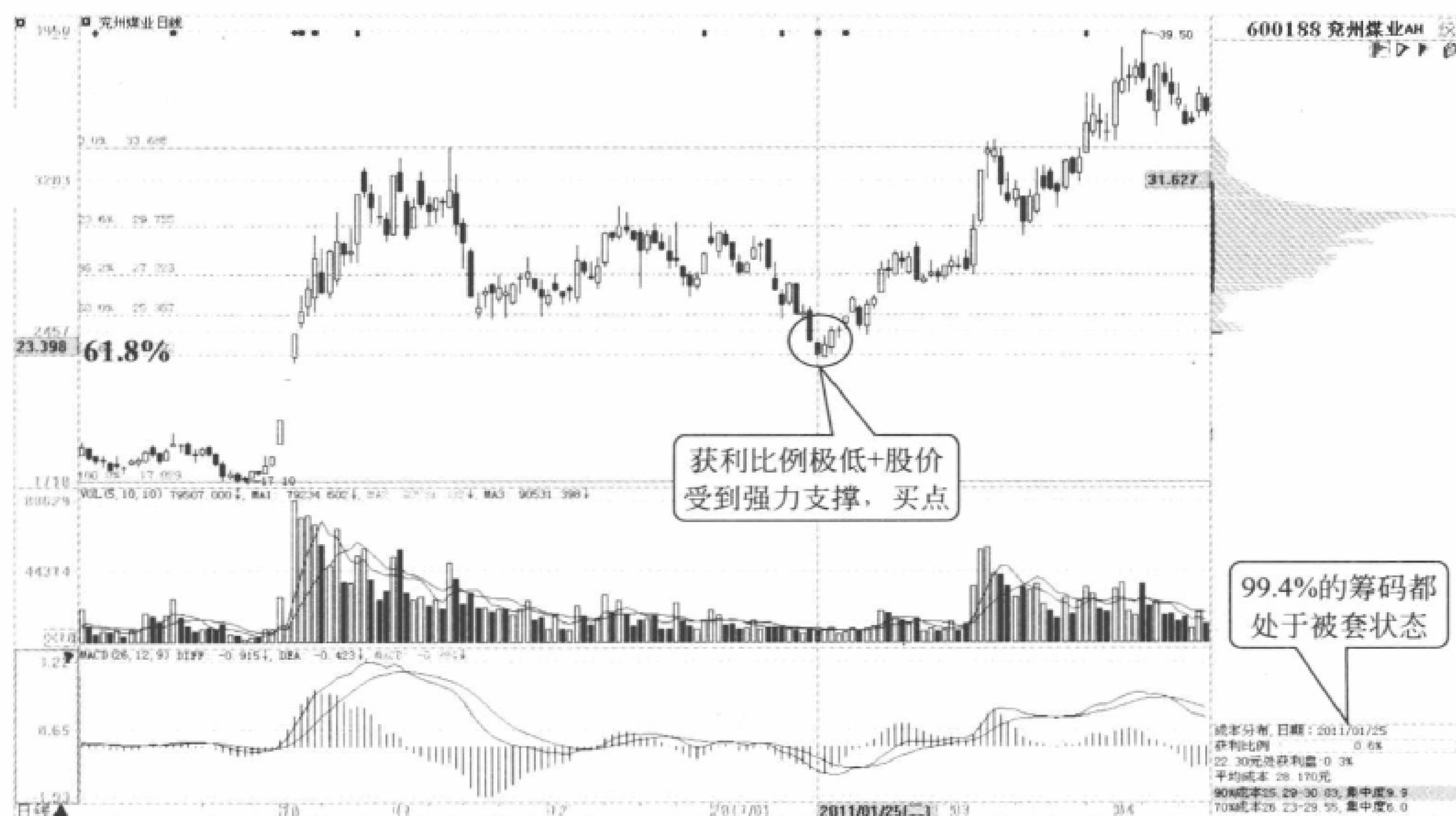



图1-17 兖州煤业日K线

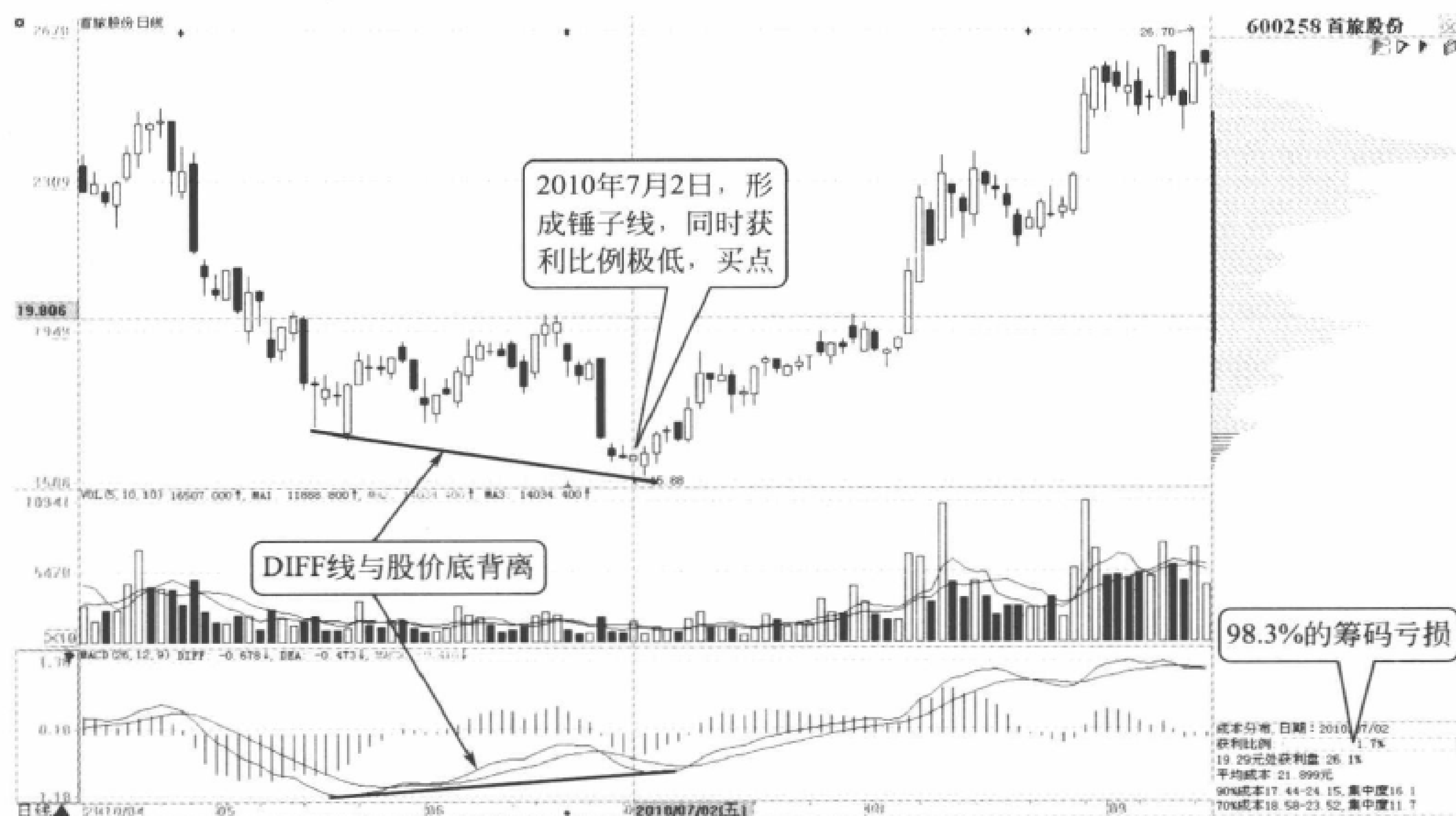



图1-18 首旅股份日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图1-18所示，2010年7月2日，首旅股份（600258）在经过两个多月的下跌之后，再创新低，当天收盘时98.3%的筹码都处于亏损状态。这表明下跌动能已经得到了相当的释放。

7月初，该股MACD指标出现“DIFF线与股价底背离”的看涨形态，它与7月2日极低的获利比例和K线锤子线形态结合在一起，使得市场上涨动能大大增加。投资者可以在这一天积极买入。

### （3）获利盘

获利盘是指在某个固定的交易日，光标上下移动改变价位后，在该价位下获利筹码的比例。

### （4）平均成本

平均成本是指在某个交易日，所有筹码价位的加权平均数。它表明了整个筹码分布的重心所在，如果股价在其之下，说明大部分筹码都是亏损的。

### （5）筹码集中度

筹码集中度包括两个方面内容：大部分筹码所在的价格区间以及筹码在区间的集中度。其中，集中度是表明筹码密集程度的指标，其数值越高，表明筹码越分散，反之则越集中。

在大智慧软件中，筹码集中度有90%的筹码所在的价格区间以及这些筹码的集中度，还有70%的筹码所在的价格区间以及这些筹码的集中度，如图1-19所示。




图1-19 筹码集中度

在实战中，通过筹码集中度可以知道筹码是否已经集中，集中到何种程度。如果股价在高位，而筹码集中度很高，就表明市场下跌动能较强；如果股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价在低位，且筹码集中度很高，就表明下跌动能已经释放得较为彻底，股价接下来出现上涨走势的概率较大。

在利用筹码集中度时，投资者要注意与其他技术分析工具的互相配合。

如图1-20所示，从2009年11月底到2010年3月底，宁夏建材（600449）在经过一波上涨走势后在高位不断震荡。3月29日，股价创出阶段性新高，形成三重顶看跌形态。同时该股90%的筹码分布在33.60～39.92元的狭窄区间，集中度只有8.6，表明筹码分布非常集中，市场下跌动能较强。这两个看跌信号叠加在一起，市场出现跌势的概率大大增加，投资者要注意防范风险。

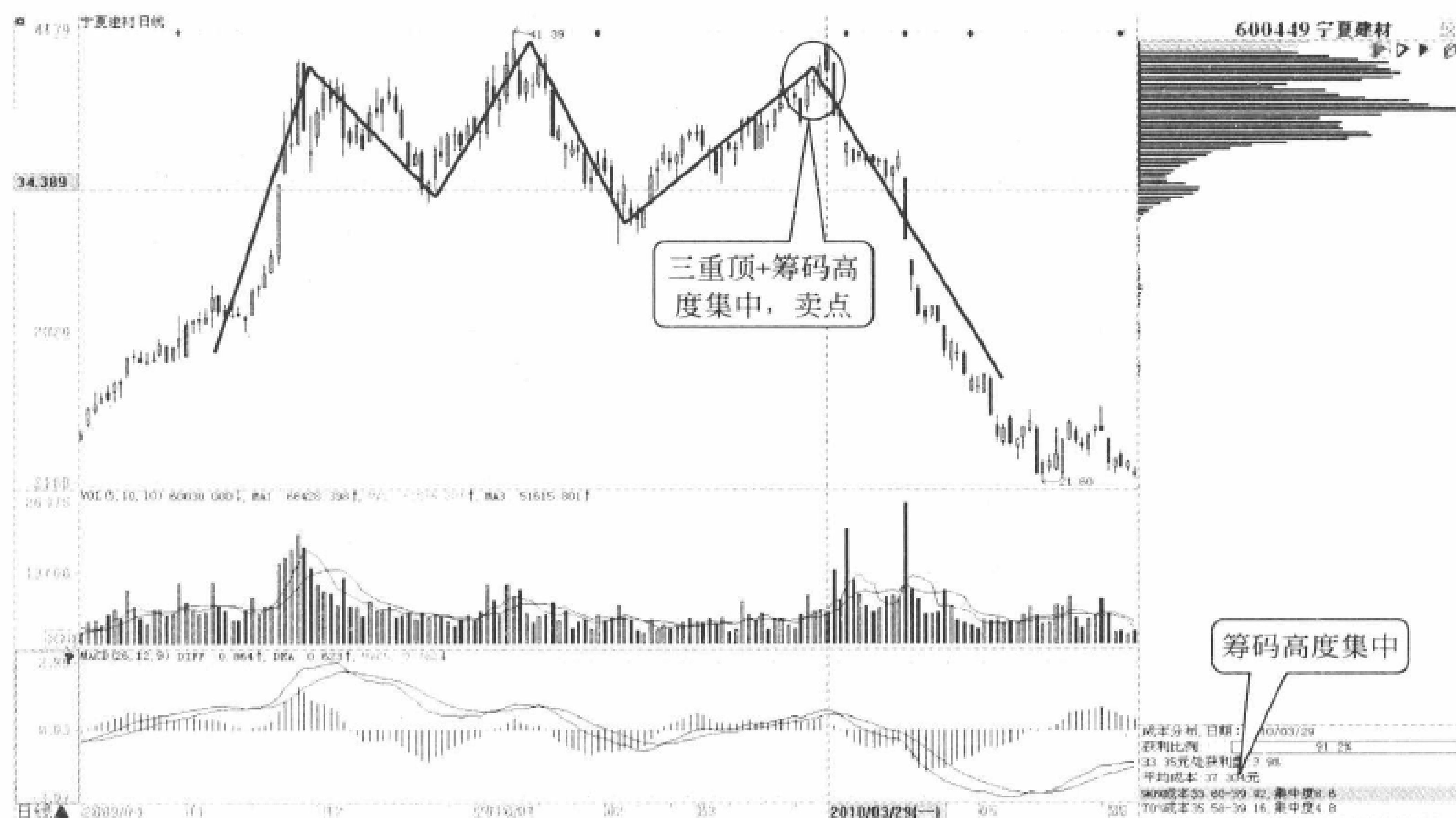



图1-20 宁夏建材日K线

投资者在应用筹码集中度时，还必须注意以下两个重要看点。

## 看点1：筹码集中度之间的比较

不同板块、不同种类股票的筹码属性有很大的不同，导致筹码集中度也有很大的差异。因此，比较不同板块、不同种类股票的筹码集中度，意义并不是很大。

从2008年10月到2009年8月，伴随着大盘由熊转牛，同处汽车板块的中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重汽（000951）和宇通客车（600066）也随之出现一波较大的上涨趋势。如图1-21、图1-22所示。

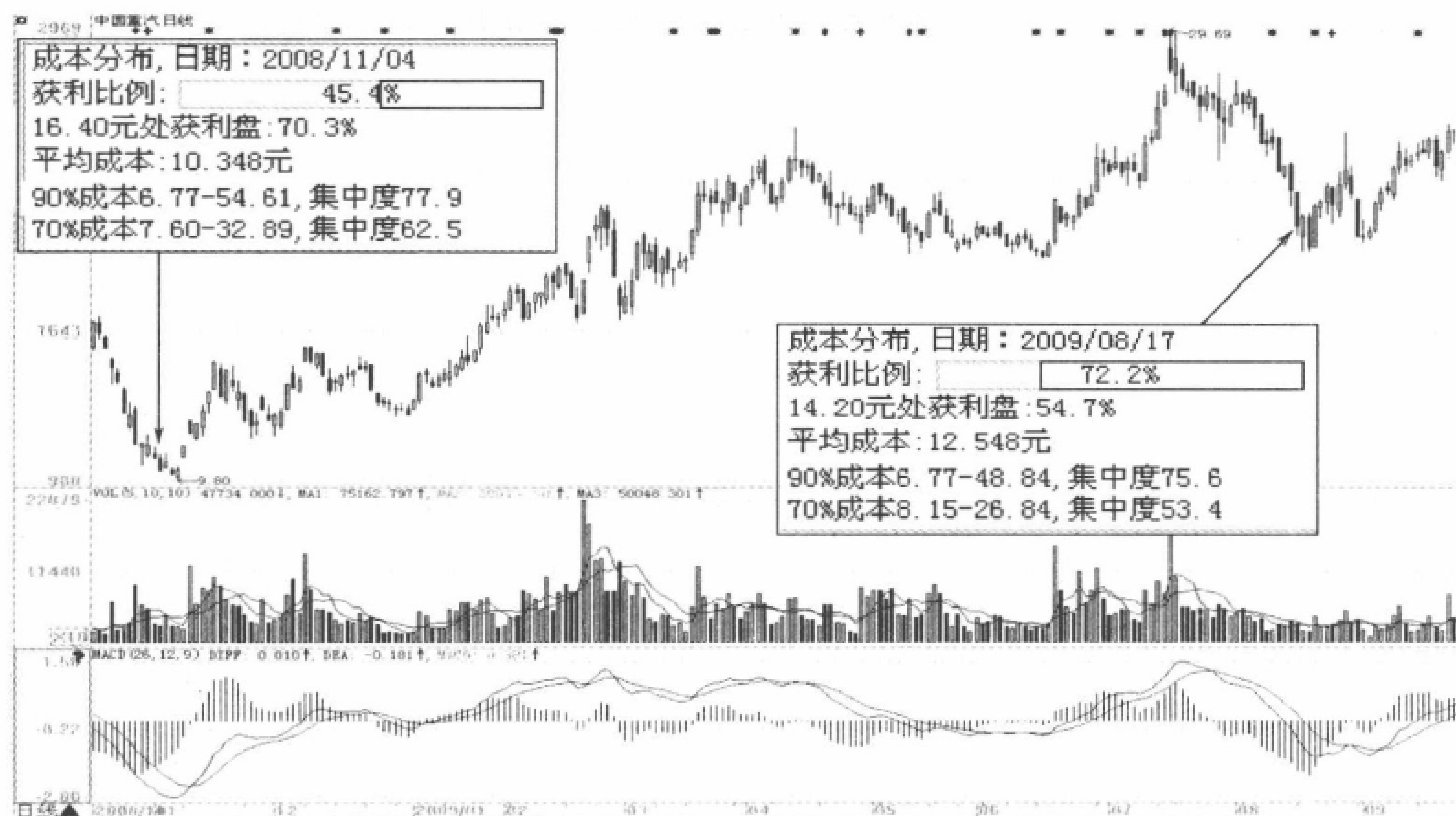



图1-21 中国重汽日K线

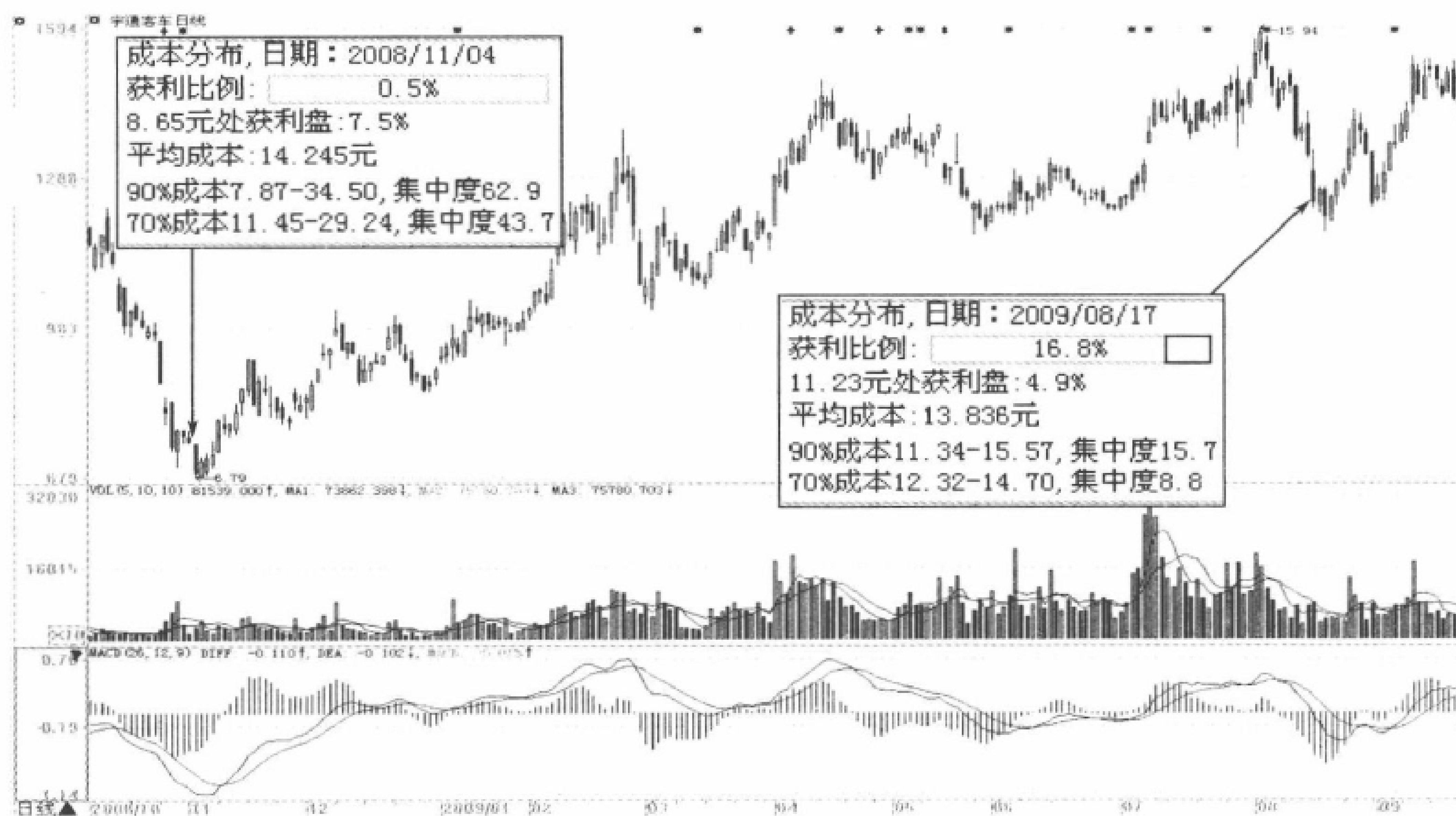



图1-22 宇通客车日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2008年11月4日是这波上涨趋势的起点，当天中国重汽的筹码集中度为77.9，表明该股筹码分布较为分散。2009年8月17日，股价经过大幅上涨之后，其筹码集中度为75.6。比较后，投资者会发现，该股经过大涨后，筹码集中度并没有多少变化。

宇通客车则恰恰相反，2008年11月4日，该股筹码集中度为62.9，表明筹码分布较为分散。2009年8月17日，经过大涨后，筹码集中度已经达到15.7，表明筹码集中度大大增加。

同属汽车板块，面对相似的行情，两者的筹码集中度变化却有很大不同，这与两公司的股东结构有很大关系。

### 看点2：盘整走势中筹码集中度的趋势

当股价处于盘整走势时，筹码会有一个逐渐集中的趋势，筹码集中度会逐渐变小。这也是市场重新进行蓄势的过程，投资者要警惕市场反转的出现。

从2009年5月到2010年8月，东方电气（600875）出现了一年多的盘整走势。如图1-23所示。在这个过程中，股价在一个通道中不断震荡。投资者随便选取三个时间点，可以清晰地看到筹码逐渐集中的趋势。这表明市场在不断地蓄势。

2010年9月3日，股价在经过长期蓄势后，突破通道上边线，买点出现。

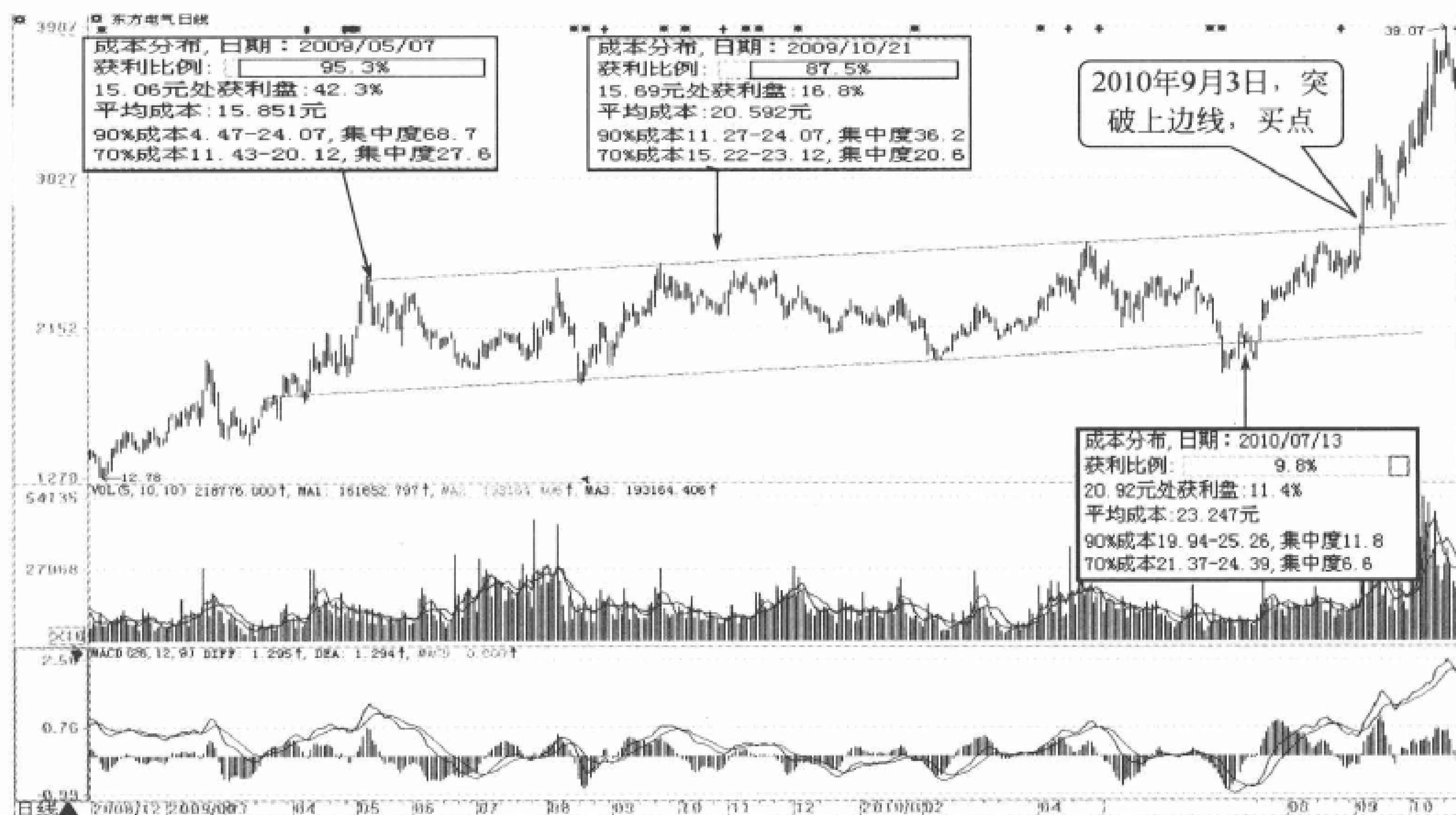



图1-23 东方电气日K线（复权）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 1.2.4 近期活跃筹码

在大智慧软件的筹码分布图中，在右上角还有两个标签，投资者单击进入之后，将会看到近期活动筹码的变动情况，如图1-24中箭头所指两个小图所示。

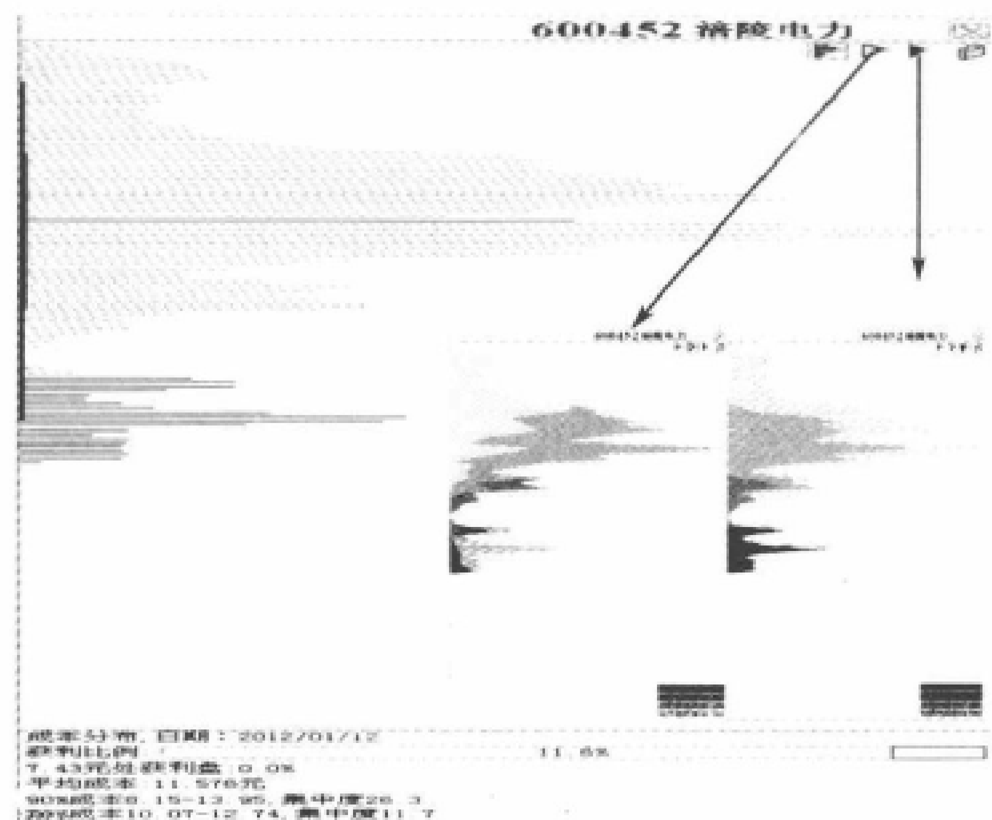


图1-24 近期活动筹码图

图1-24中左侧的近期活动筹码图由四种颜色来标识，分别代表60天、20天、10天和5天前的筹码比例。它们分别表明各自时间周期之前沉淀的筹码在当前总筹码中所占的比重。

在实战中，如果60天前产生的筹码占比较高（一般超过30%），就表明该股长期筹码较多。如果市场正处于上涨趋势中，这些长期筹码属于主力的可能性较大，投资者要注意持股待涨；如果市场正处于盘整趋势中，这些长期筹码属于被套散户的可能性较大，投资者要密切注意市场风险。

2011年3月31日，贵研铂业（600459）放量大涨。此时在筹码分布图中60天前成本所占筹码为44.39%，20天前成本所占筹码为69.45%，10天前成本所占筹码为77.22%，5天前成本所占筹码为82.75%。如图1-25所示。在该分布图中，中长期筹码比例较高，但这些中长期筹码到底是谁的呢？

如图1-26所示，从2010年11月到2011年3月，该股一直处于震荡走势中。可以判断3月31日较高比例的中长期筹码，其持有者大部分是在震荡中入场的散户。因此，为防范风险，投资者要注意及时减仓或出场。之后该股出现一波较大的下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



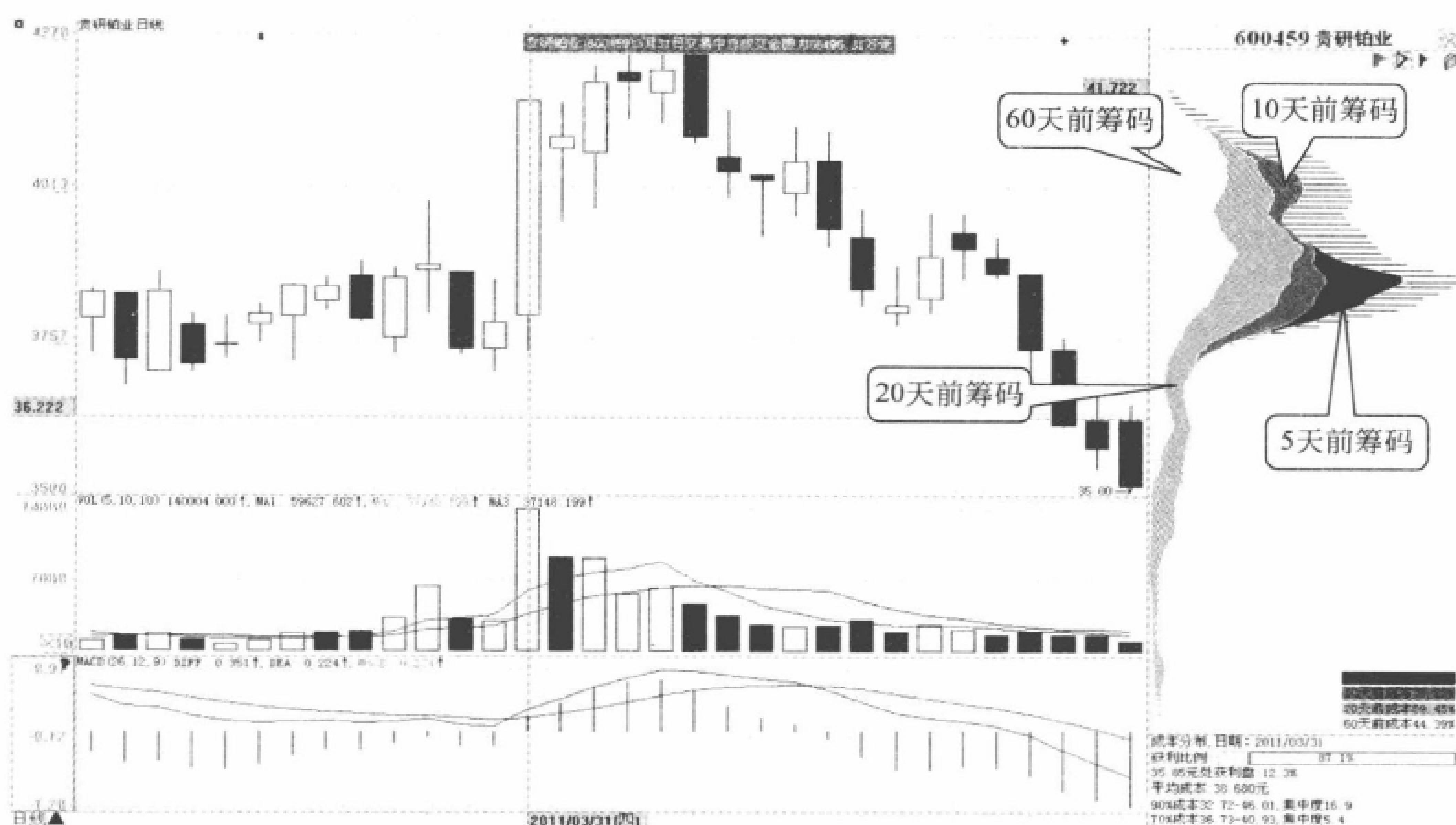



图1-25 贵研铂业日K线（一）

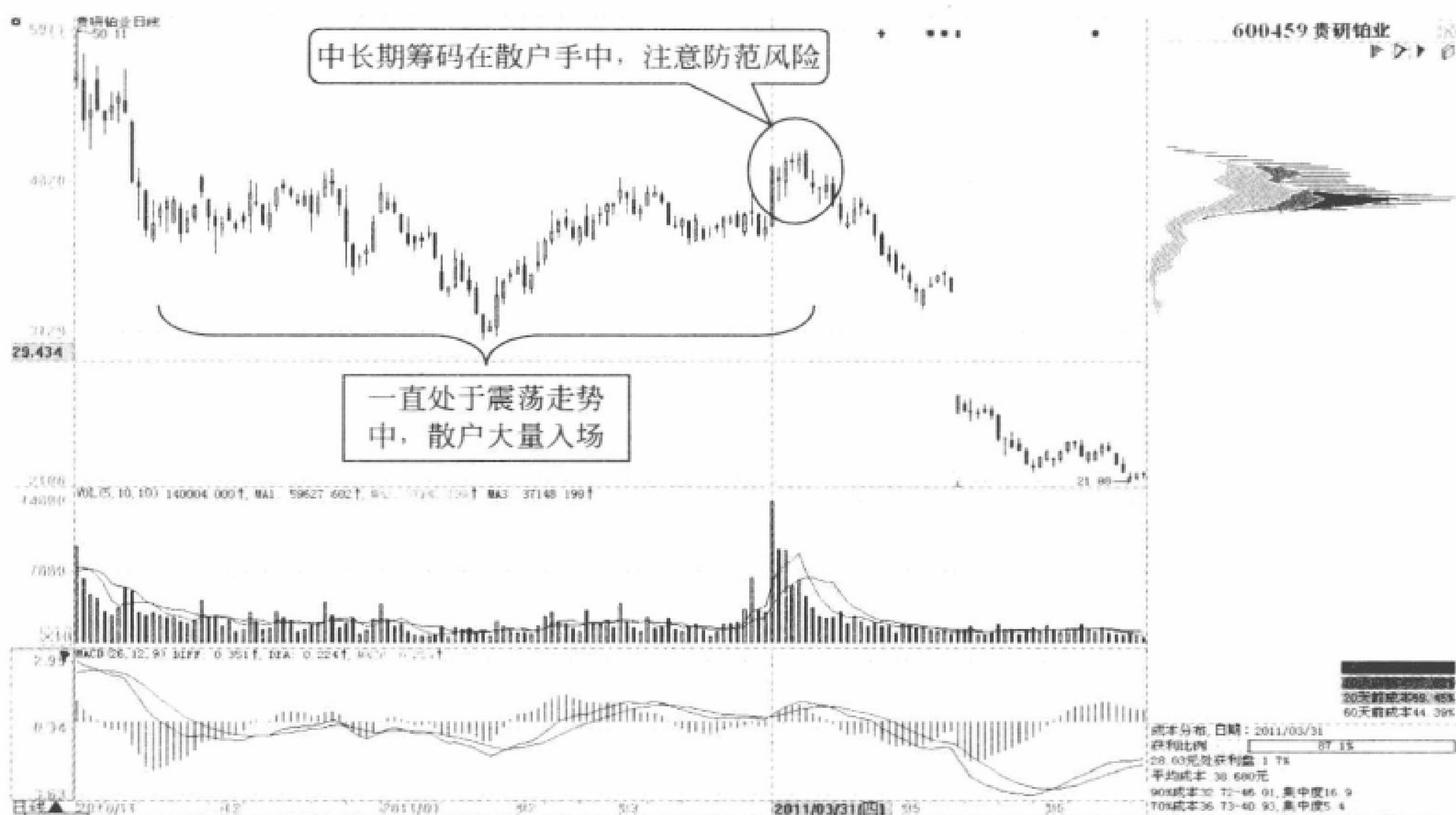



图1-26 贵研铂业日K线（二）

图1-24中右侧的近期活动筹码图也用四种颜色来标识不同时间周期之内筹码在当前总筹码中所占比重。其数值与对应时间周期之前筹码比例值之和为1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者通过观察这四个时间周期筹码分布的变化，就可以方便地知道当时筹码的具体结构。在实战中，投资者要注意以下四个关键点。

### 关键点1：四个时间周期筹码的变化规律

从图1–27中可以清晰地看出，60天内筹码、20天内筹码、10天内筹码和5天内筹码所占比例逐次减少（与此相对应，60天前到5天前筹码所占比例则逐次增加）。这是因为上一个时间总是包含下个时间周期所造成的。

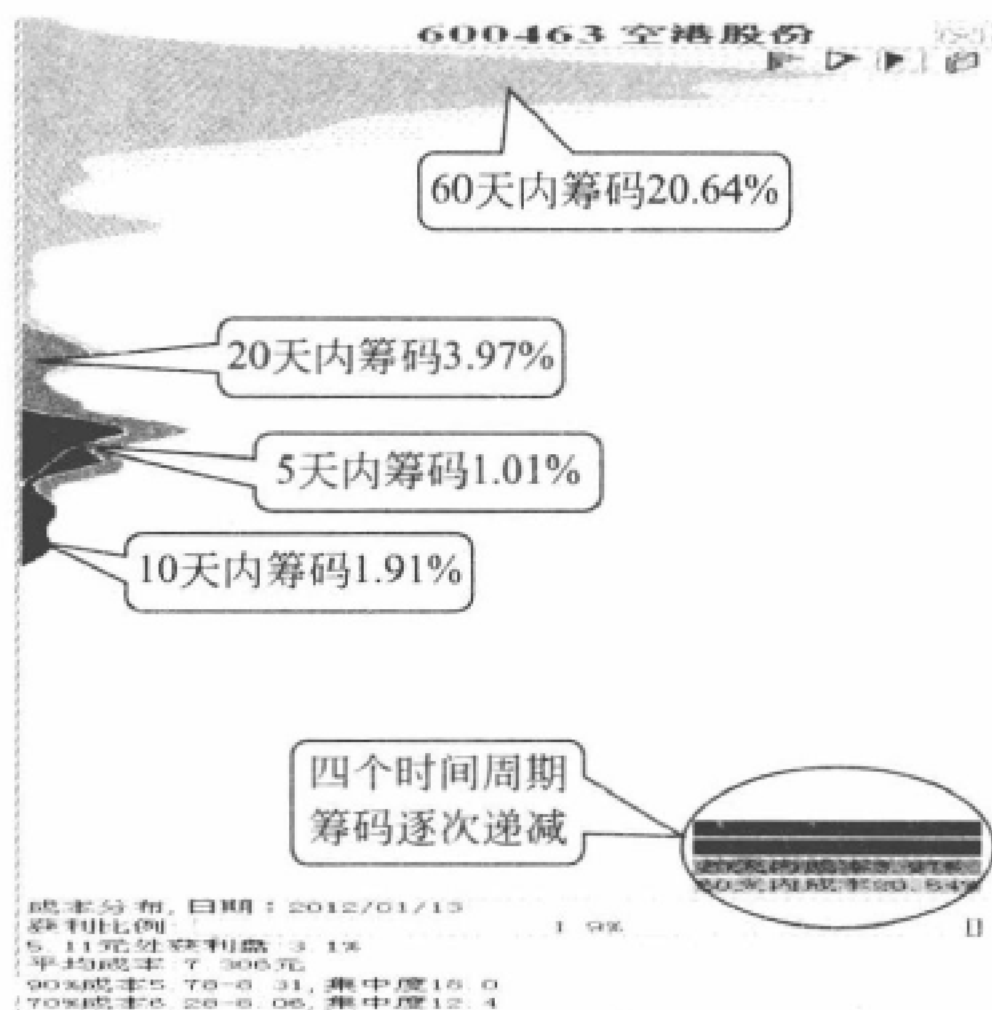



图1–27 4个时间周期筹码的变化规律

### 关键点2：短期筹码的意义

短期筹码，特别是5天内筹码、10天内筹码，又可以称为活跃筹码，它们是近期内刚转移到附近价位的筹码，其入场价和止损价与当前市场价位相差不是很多。因此，一旦股价出现重大变化，投资者要密切关注这类筹码的动向。

在上涨趋势中，一旦短期筹码大量涌现，表明主力正在大力拉升股价，投资者要注意持股待涨。

在盘整趋势中，如果短期筹码大量涌出，表明散户正在不断追高，投资者要注意防范风险。

在下跌趋势中，一旦出现许多短期筹码，很有可能是股价正在大力反弹，投资者要观察上涨动能是否能够足以扭转趋势。

2010年7月21日，百利电气（600468）向上突破前期高点，表明上涨趋势已经初步形成。之后股价持续上涨。如图1–28所示。

8月2日，该股5天内筹码达到8.83%，10天内筹码达到13.56%的高位。在短期内有大量筹码的堆积，表明有主力资金正在不断向上拉升。投资者要注意及时入场，已经入场的要注意持股待涨。

如图1–29所示，从2011年3月到6月，科力远（600478）在经过一波上涨走势后不断盘整，且以三角形形态呈现出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



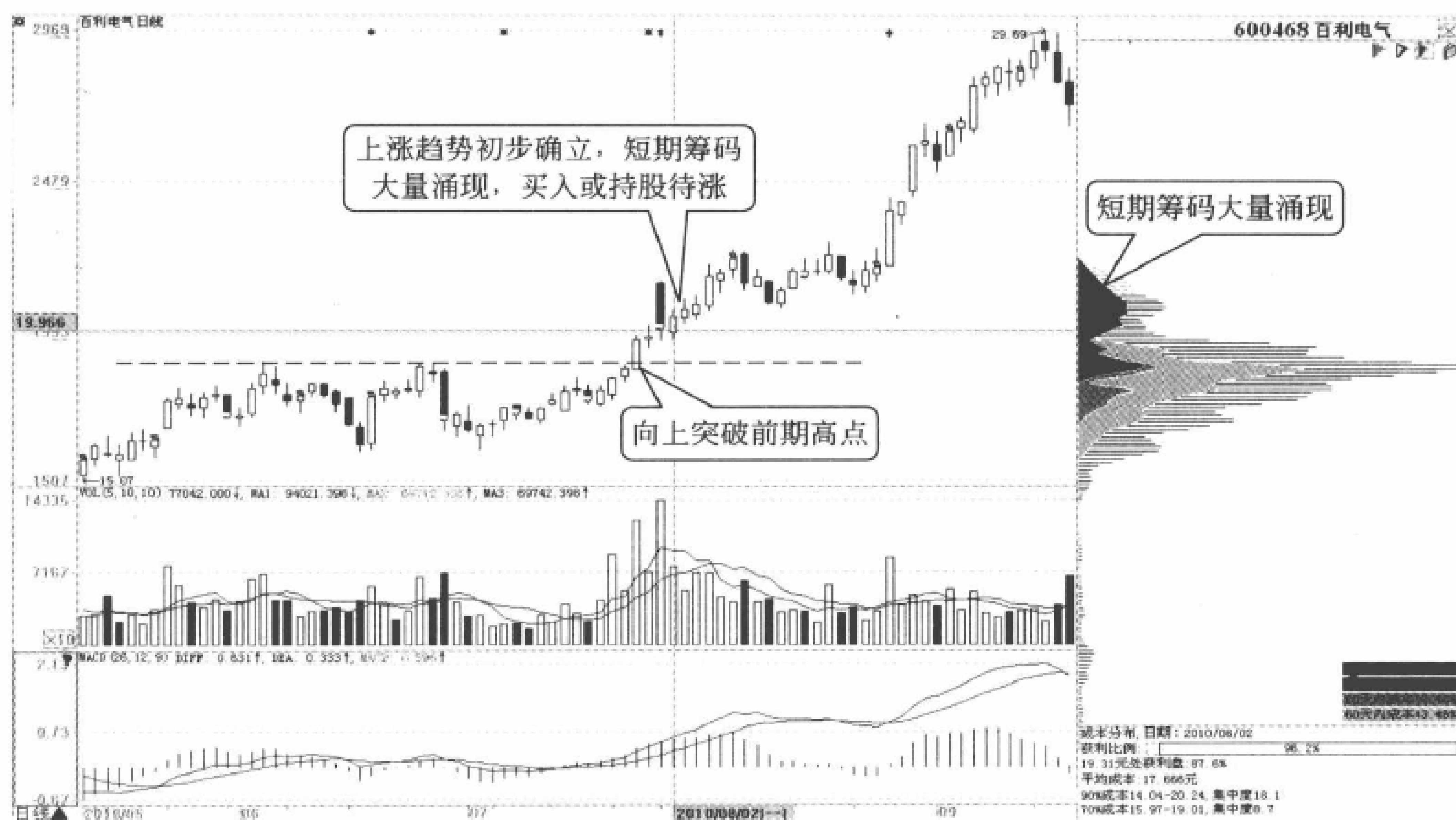



图1-28 百利电气日K线

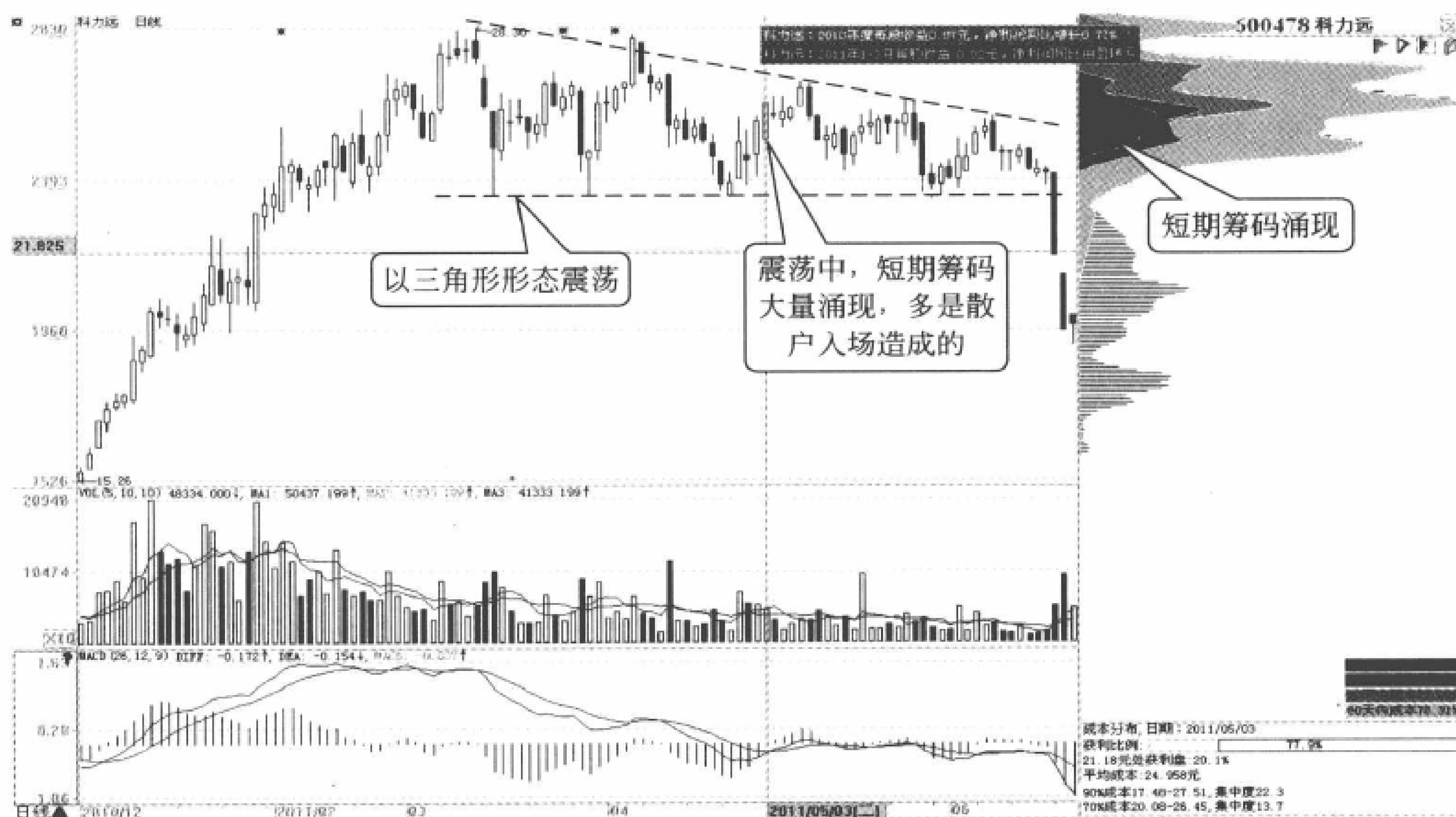



图1-29 科力远日K线

5月3日，该股5天内筹码达到8.71%，10天内筹码达到13.68%的高位。在盘整走势中出现大量短期筹码，表明散户正在入场接盘。投资者要注意密切关注风险，及时减仓或出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图1-30所示，从2011年8月到2012年1月，风帆股份（600482）一直处于下跌趋势中。

2011年11月15日，股价在下跌趋势中向上反弹，此时该股5天内筹码达到9.18%，10天内筹码则达到17.05%，表明市场短期上涨动能较强。但在MACD指标中，DIFF线虽靠近零轴，但仍然没有突破零轴，且MACD柱线与股价也形成顶背离形态，表明市场整体仍然处于下跌趋势中，而且马上就要再次向下。抢反弹的短线投资者要注意及时出场。

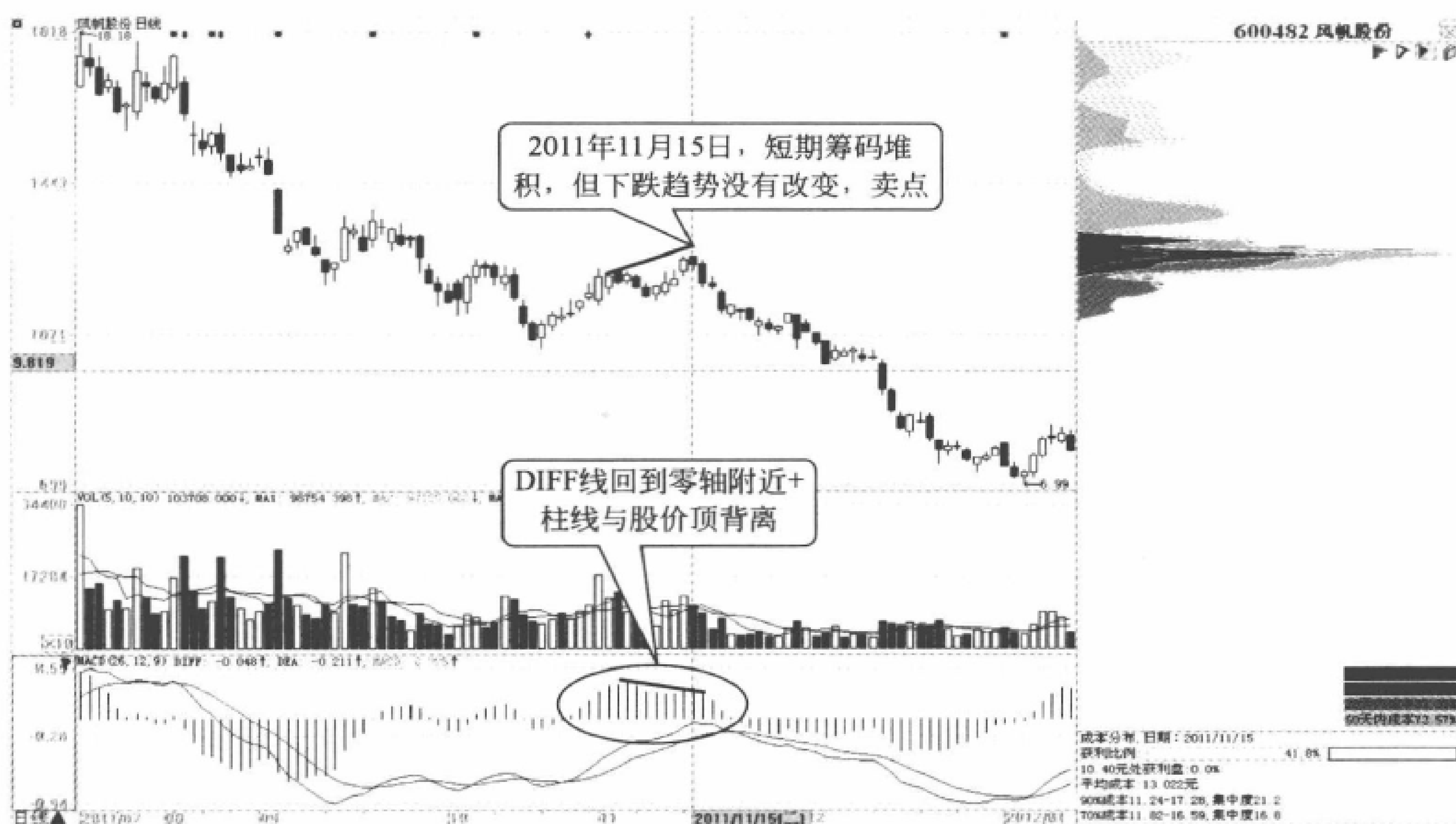



图1-30 风帆股份日K线

## 关键点3：中长期筹码的意义

在实战中，可以将60天内筹码比例作为一个分水岭，用60天内筹码比例来表示中长期筹码的比例。当60天内成本所占筹码，在当期筹码结构中所占比例较小（一般要小于50%）时，就表明中长期筹码较多，许多投资者正在进行中长线操作。

在上涨趋势中，如果中长期筹码较多，而且这些筹码都是在前期底部建仓时入场的，投资者要注意持股待涨；否则投资者要密切注意风险。

在盘整趋势中，如果中长期筹码大幅减少，表明主力正在不断出货，而散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正在不断接盘，此时风险剧增；如果中长期筹码并无大的变化，则抛盘主要来自短期筹码，投资者可以适当买入。

在下跌趋势中，如果中长期筹码减少，表明它们开始“割肉”；如果迟迟不见减少，投资者要始终注意这一价位的压力。此时，应持币观望。

2010年11月30日，亨通光电（600487）在经过一波涨势后已经处于高位，此时该股98.5%的筹码处于赢利状态，但这些筹码中，60天内的筹码高达85.03%。如图1-31所示。这表明绝大部分筹码都是短期筹码，在这波涨势中，基本没有主力的拉抬，上涨动能较弱。投资者要注意控制风险。

这波涨势由于没有主力参与，只是散户之间互相“抬轿”和“拆台”，所以上涨和下跌都显得“温温吞吞”、“磨磨蹭蹭”。投资者在操作时最好避开这类股票。

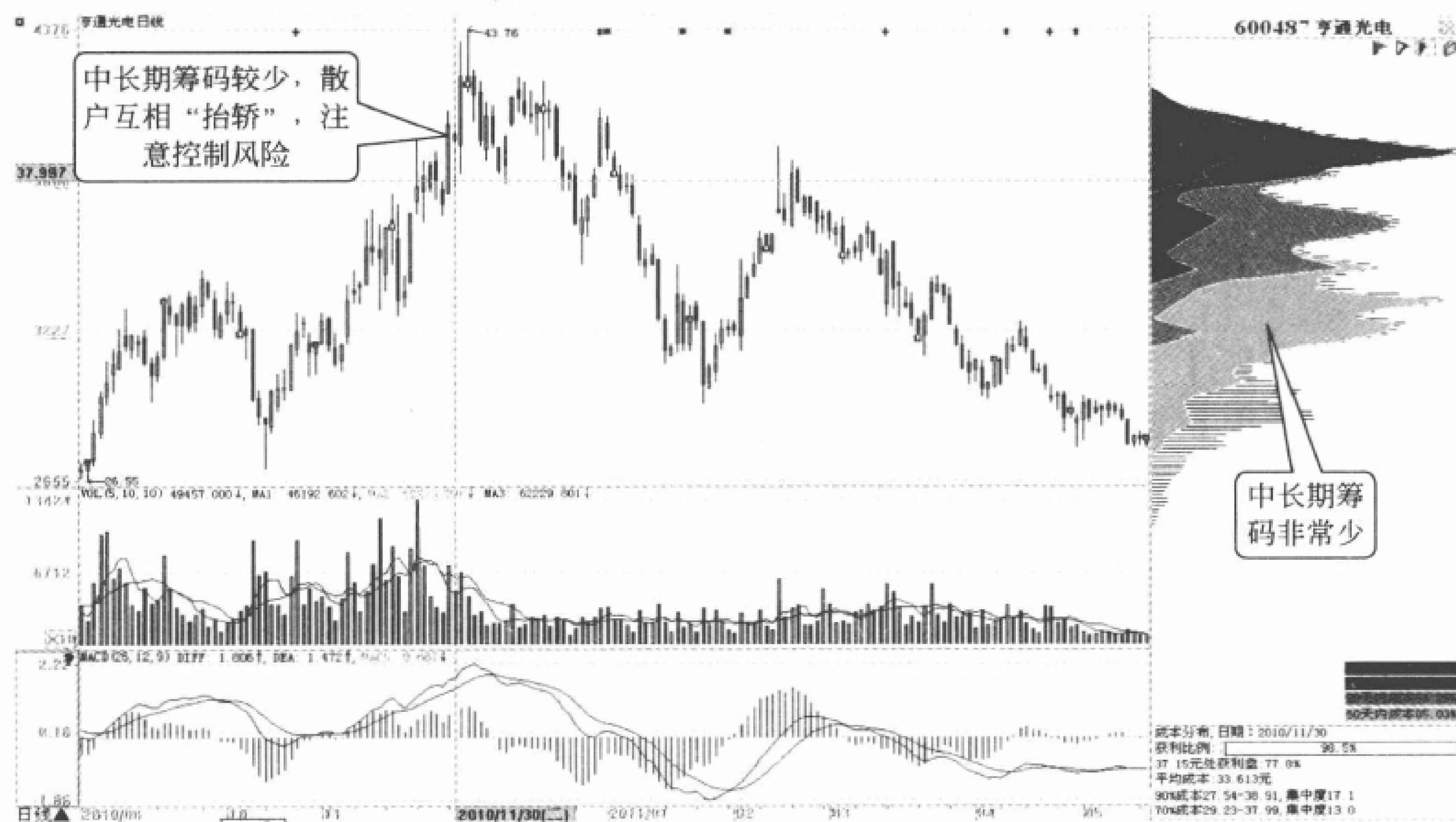



图1-31 亨通光电日K线

2010年10月初到11月初，中金黄金（600489）在经过一波上涨走势后，在高位不断震荡。11月9日，该股60天内筹码高达79.43%，20天内筹码则达43.96%。如图1-32所示。这表明在大幅震荡的过程中，许多中长期筹码出场，投资者要注意及时减仓或彻底出场。

2012年1月6日，士兰微（600460）再创新低。如图1-33所示。此时，筹码分布图中60天内成本所占筹码为45.87%，20天内成本所占筹码为14.99%，10天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内成本所占筹码为6.82%，5天内成本所占筹码为3.57%。这表明该股有许多中长期筹码仍处于被套的状态。投资者要注意持币观望。

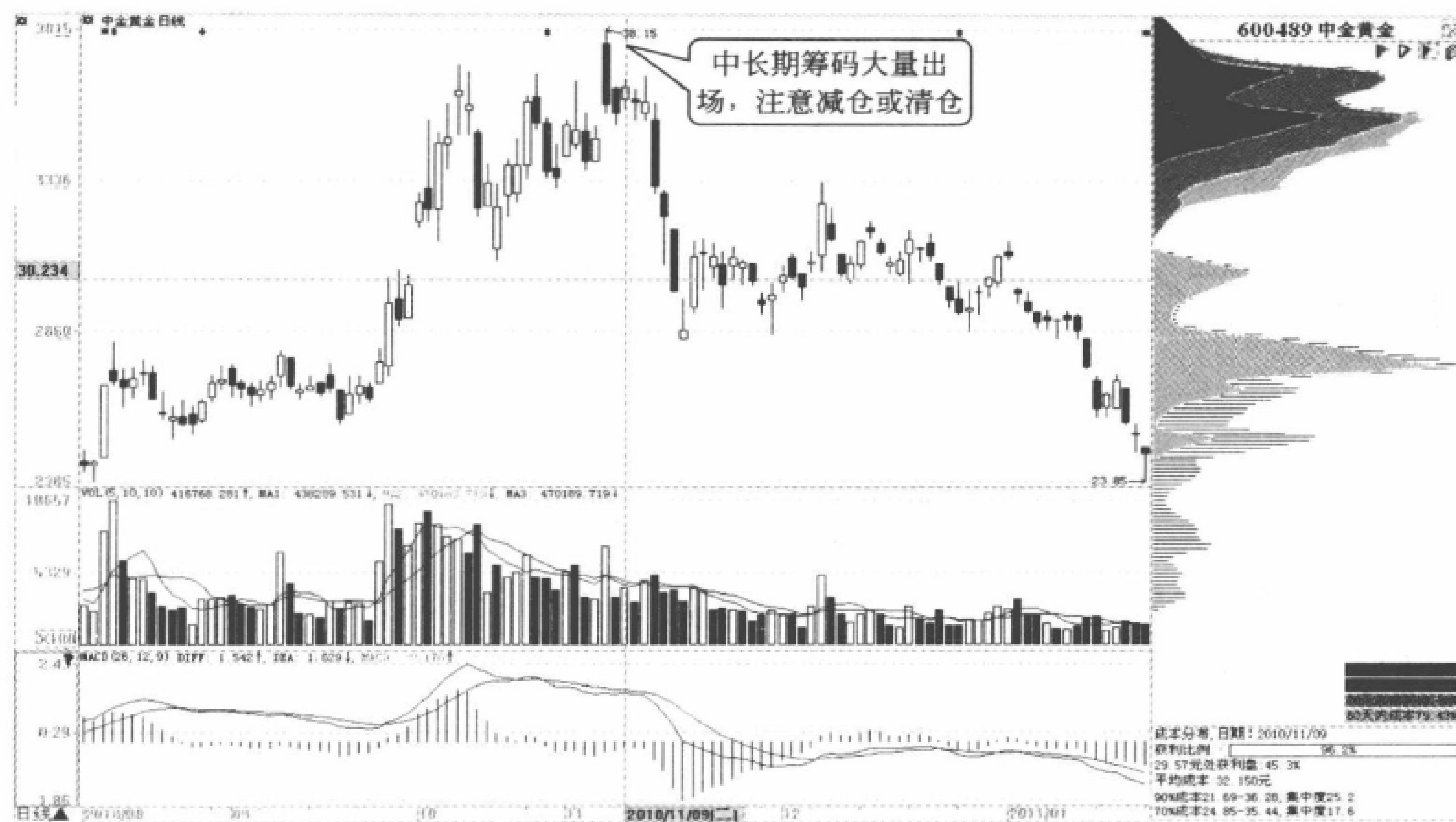



图1-32 中金黄金日K线

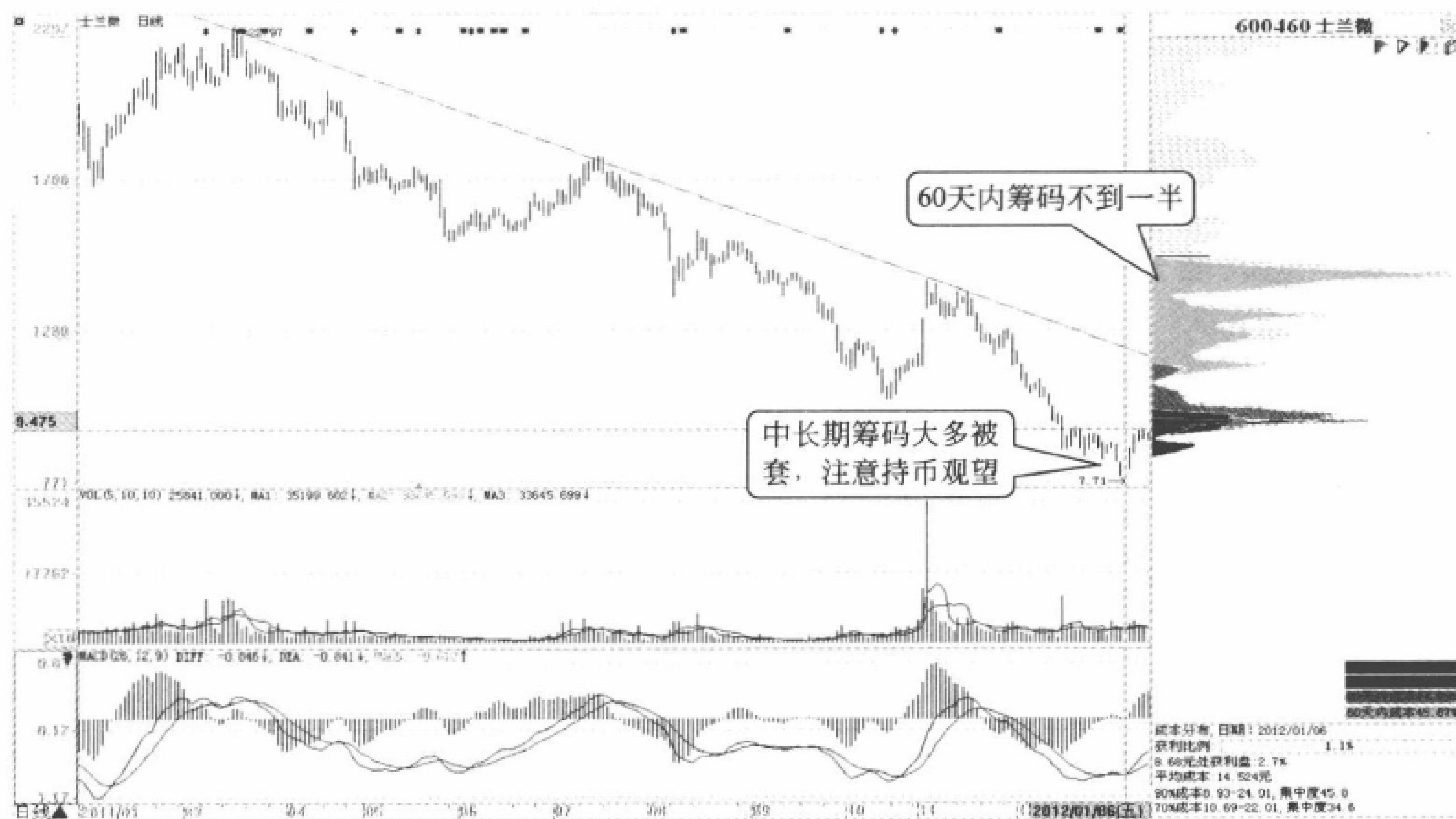



图1-33 士兰微日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 关键点4：与上一幅图的不同之处

描述近期活动筹码的两张图，其差别只在于分类标准不同。第一张图的分类标准是“某天前”筹码，主要用来看前期筹码特别是中长期筹码的变动；第二张图的分类标准是“某天内”筹码，主要用来看近期筹码，特别是短期筹码的变动。

# 1.3 三个使用法则

## 1.3.1 与大部分人相反法则

股票市场中有“7亏2平1胜”的规律，也即大部分人都是要亏钱的。因此，投资者在交易时，要遵循“与大部分人相反”的法则。

与“大部分人相反”是指，投资者面对市场波动，能够摆脱市场情绪给自己的困扰，坚持自己的判断，严格控制风险的一种心理状态。

在理解该法则时，有四个关键点投资者必须要注意。

### 关键点1：“与大部分人相反”不是“与大部分人对着干”

市场为什么会有“7亏损2平1胜”的规律？那是因为大部分人只是自己情绪的奴隶。因此，“与大部分人相反”首先就是一个面对自己、改变自己的工作，而不是“与大部分人对着干”。



**精讲提高**

下面两组观点，有助于投资者分清两者的差异。

观点1：大部分人买，我卖；大部分人卖，我买。

观点2：我知道何种情况下大部分人必然买，针对这种“必然买”，我采取有针对性的策略；我知道何种情况下大部分人必然卖，针对这种“必然卖”，我采取有针对性的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 关键点2："少部分人"到底指的是谁

许多投资者认为，要遵循"与大部分人相反"的法则，就是要成为那获利的"少部分人"了。但这"少部分人"到底是谁呢?

前面说过，"与大部分人相反"实际上只是一种心理状态，只要具备这种心理状态的机构和散户，都是市场上的"少部分人"，只不过机构更多一点；只要不具备这种心理状态的人都是"大部分人"，这其中有机构，更有散户，并且大部分是散户。

2010年8月、9月，上海能源（600508）在经过一波上涨走势之后遇阻回落，不断震荡。在这个过程中，前期成交密集区、前期高点形成重要阻力位。如图1-34所示。

10月8日，股价放量突破前期高点、前期成交密集区，发出买入信号。此时，能够迅速入场的人，就是投资者中的"少部分人"。因为，大多数人在股价刚突破的时候，会害怕而给自己找诸多借口（例如"这是一次假突破"，或者"等突破之后的回调再买入"）而不买入。

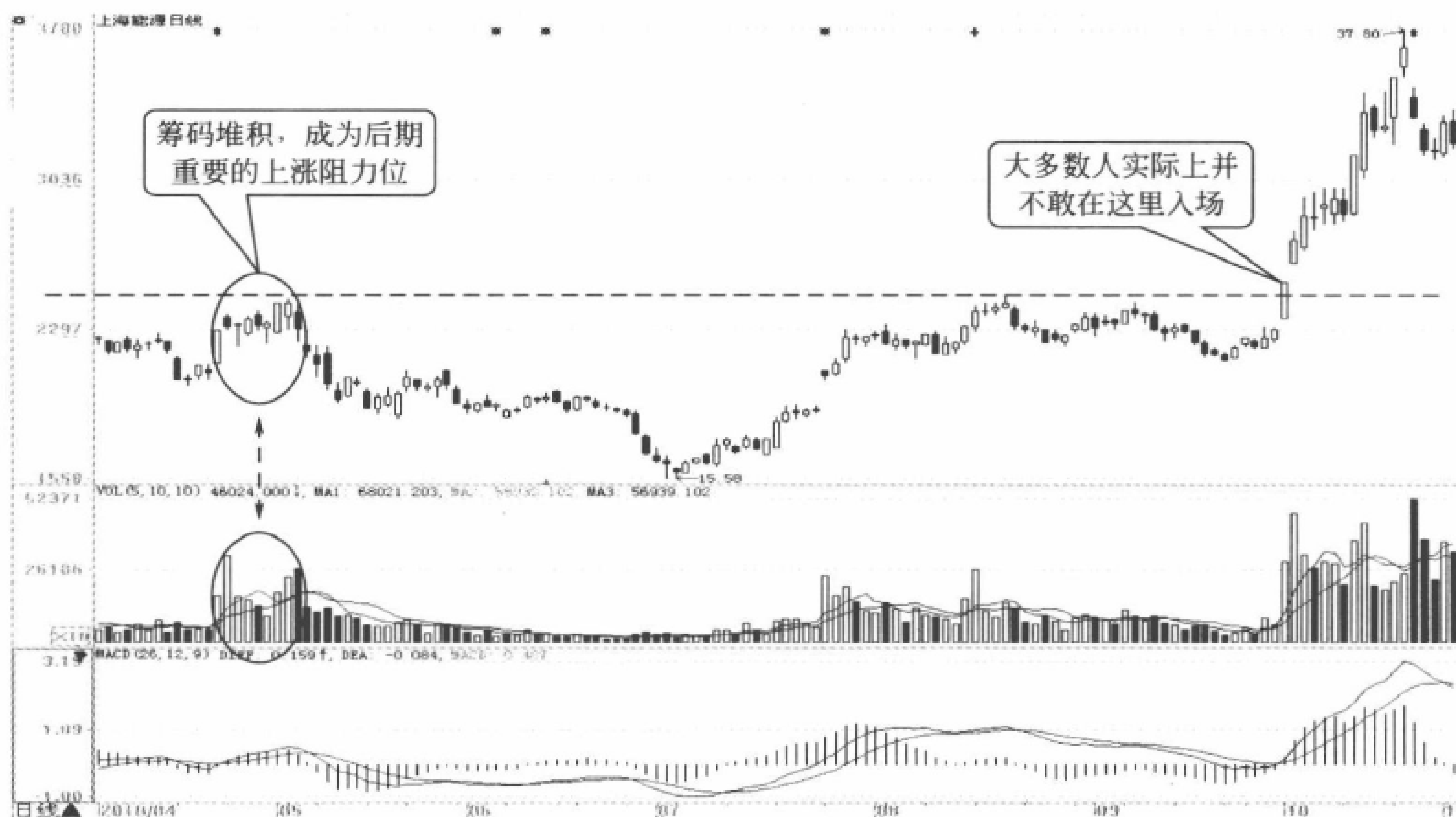



**图1-34　上海能源日K线**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**关键点3：自然而然地成为“少部分人”**

“与大部分人相反”是一种自然而然的过程，只要投资者严格按照自己的交易系统来行事，将风险控制好，克服情绪的困扰，就必然会“与大部分人相反”。如果非得主动地去遵循“与大部分人相反”的法则，反而是头上安头，多此一举了。

**关键点4：筹码分布指标**

指标只能提供一种股价运行过程中的“必然性”，这种必然性在构造交易系统时非常重要。在实战中，这种交易系统中的“必然性”是投资者稳定赢利，成为“少部分人”的必要因素之一，这也是本书的价值所在。

## 1.3.2 多指标配合法则

在实战中，买卖点的可靠性非常重要。而要增加买卖点的可靠性，除了与大部分人相反之外，多指标的配合也很重要。

多指标配合是指，每一个买卖点的出现，都需要至少两个或两个以上的技术分析工具发出同方向的买卖信号，才能最终确认。例如筹码分布指标与MACD指标配合，筹码分布指标与K线组合理论配合，MACD指标与KDJ指标配合，KDJ指标与RSI指标配合等。单独一个技术指标发出买卖信号，因为可靠性不是很高，可不予考虑。

如图1-35所示，2010年7月初，新世界（600628）的MACD指标中，DIFF线和股价底背离，表明市场有较强的上涨动能。7月6日，该股的K线组合出现看涨吞没形态，更增加了上涨信号的可靠性，投资者可以积极买入。

## 1.3.3 多周期共振法则

在实战中，投资者在分析股票走势时，一般要用到多个周期的走势图。常用的有月、周、日、60分钟、30分钟、15分钟、5分钟这七个周期。

多周期共振是指，任何一个买点或卖点都必须有两个或两个以上的周期发出买入信号或卖出信号（越多越可靠），才能最终买入或卖出。单独一个周期发出的买入或卖出信号不能作为交易的依据，可不予考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



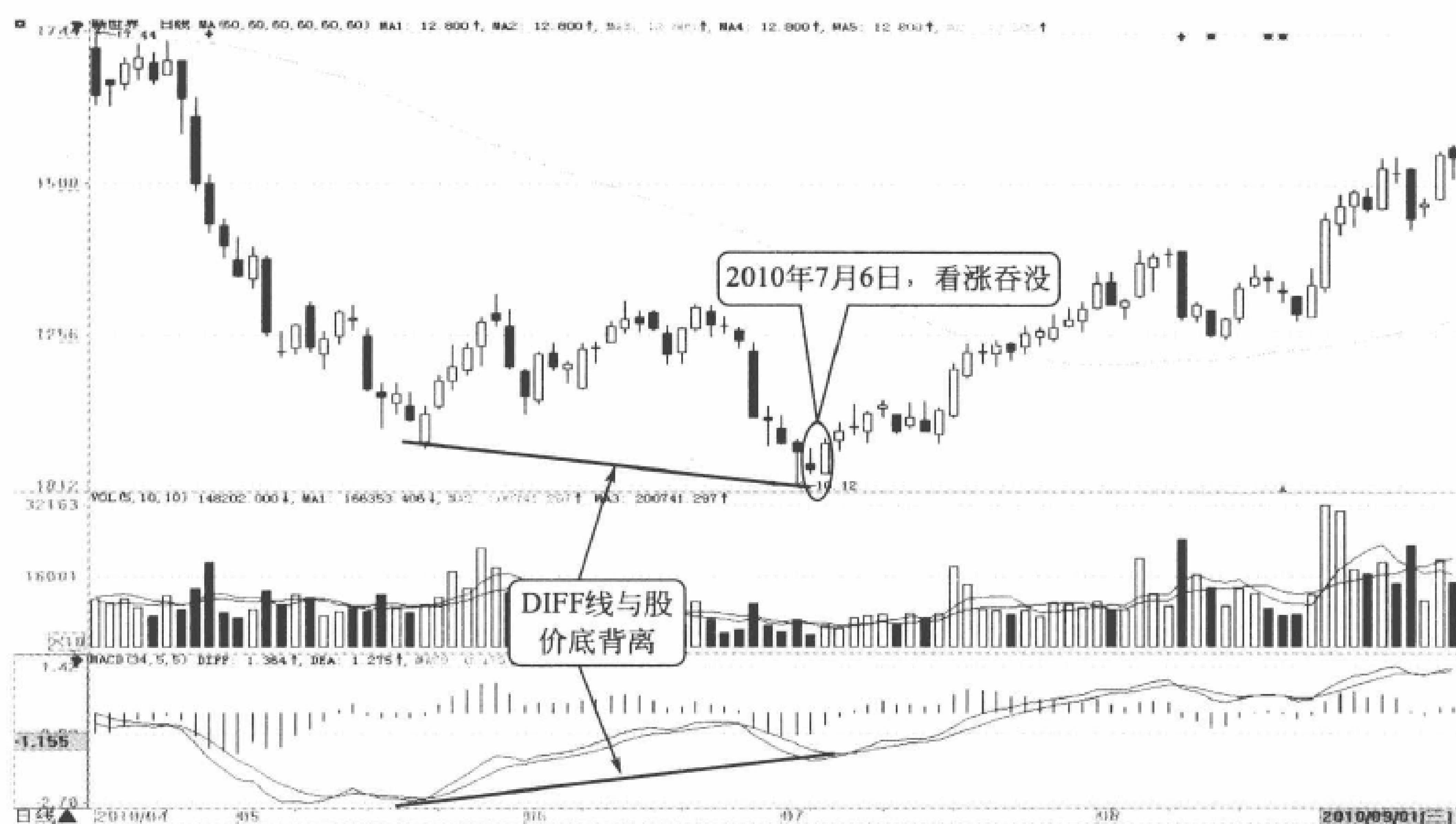



图1-35　新世界日K线

对于操作中长线的投资者来说，当月线图或周线图发出买卖点信号时，应确认日线图或60分钟图也发出了相同方向的买卖点信号，才能考虑买入或卖出。如果日线图或60分钟图中没有出现买卖点，即使月线图或周线图中出现了明显的买卖点，也不能入场操作。

如果做短线，当60分钟图或30分钟图中出现买卖点信号时，此时需要15分钟图或5分钟图也发出相同方向的买卖点信号，比如60分钟图中出现DIFF线与股价顶背离，15分钟图中出现DIFF线和DEA线的死叉等，才能最终考虑入场操作。如果15分钟图或5分钟图中没有买卖点，即使60分钟图或30分钟图中有明显的买卖点，也不能随意入场操作。

在中茵股份（600745）的周线图中，2008年10月份，DIFF线在零轴上方回落并得到零轴的支撑作用。如图1-36所示。这表明市场仍处于上涨趋势中，股价在得到零轴的支撑作用后，有较大可能再次上涨，延续原来的上涨趋势。此时投资者可以在低级别中寻找更有利的买点。

在该股的日线图中，10月20日，MACD指标出现“DIFF线与股价底背离+DIFF线与DEA线拒绝死叉”的看涨信号。如图1-37所示。这两个周期的看涨信号叠加在一起，表明市场上涨动能非常强烈，投资者可以在10月20日积极买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



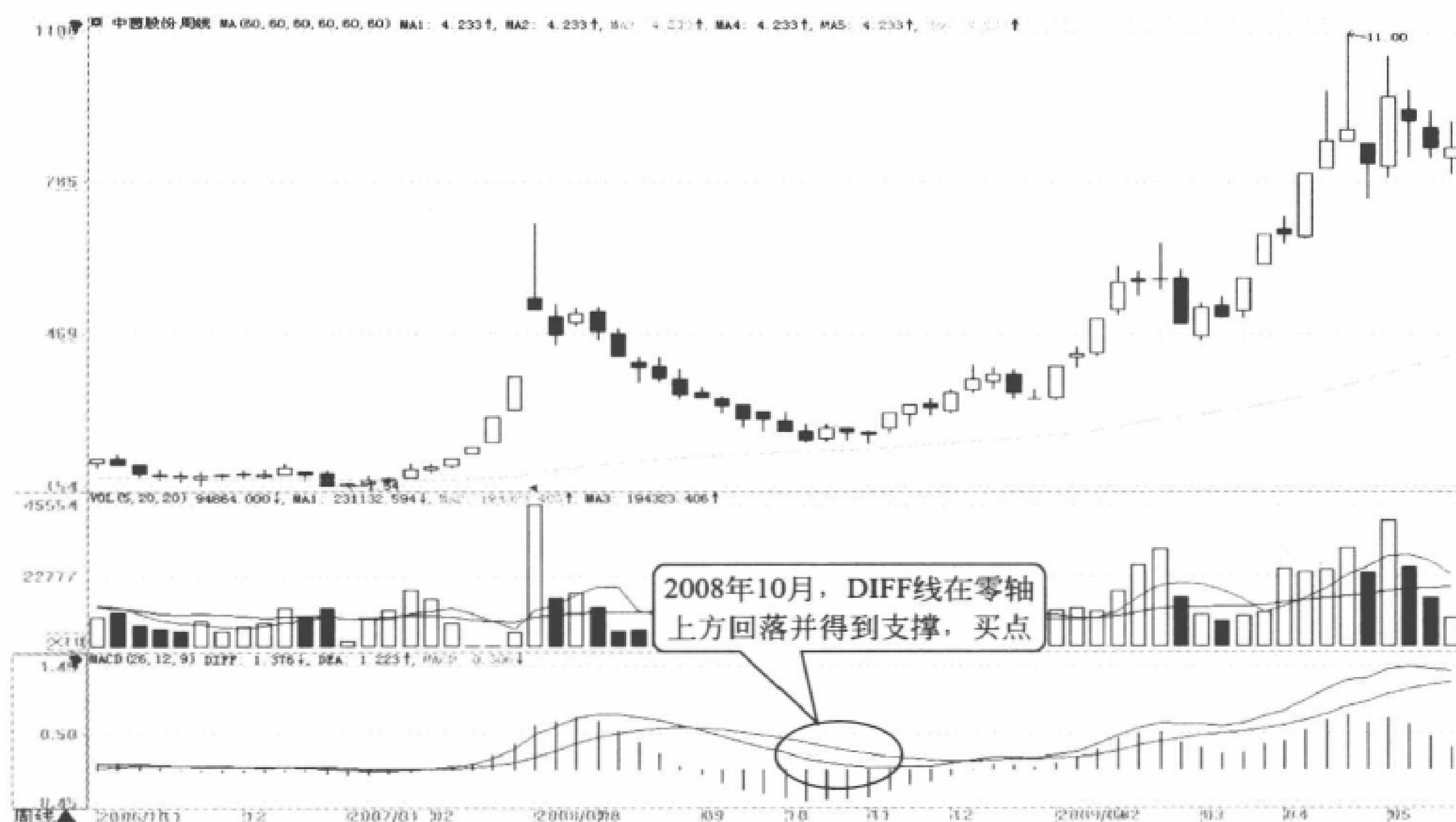


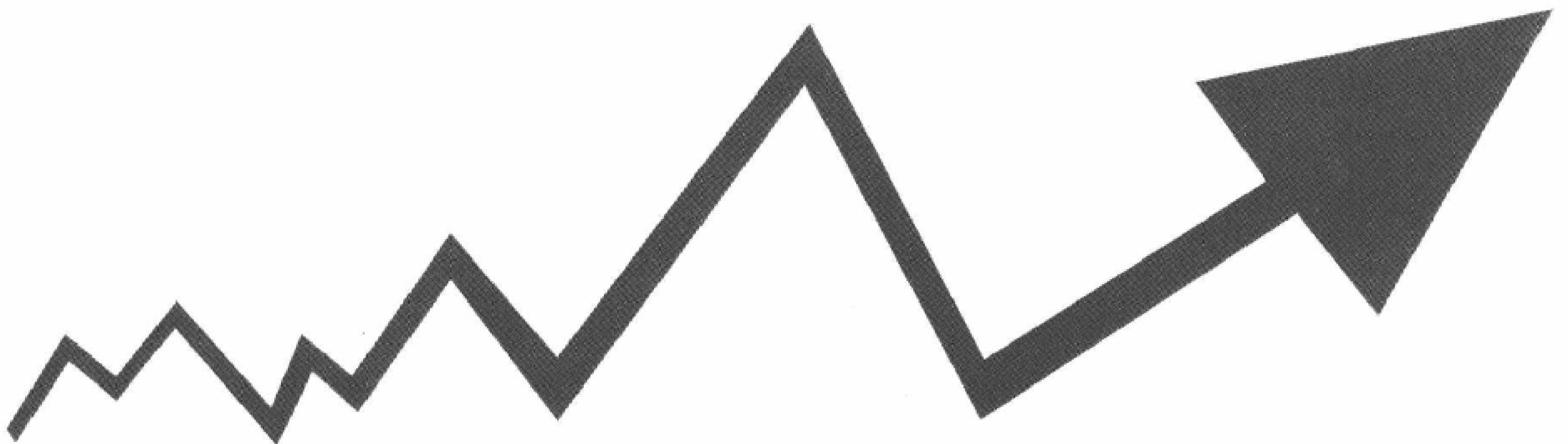

图1-36 中茵股份周K线




图1-37 中茵股份日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第2章 筹码分布实战用法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 2.1 四个基本形态

在实战中，投资者主要是通过分析筹码分布的密集与发散形态来判断市场的动能和股价的运行趋势。这种形态主要分为低位密集、高位密集、低位锁定和双峰形态四种。下面分别加以说明。

## 2.1.1 形态1：低位密集

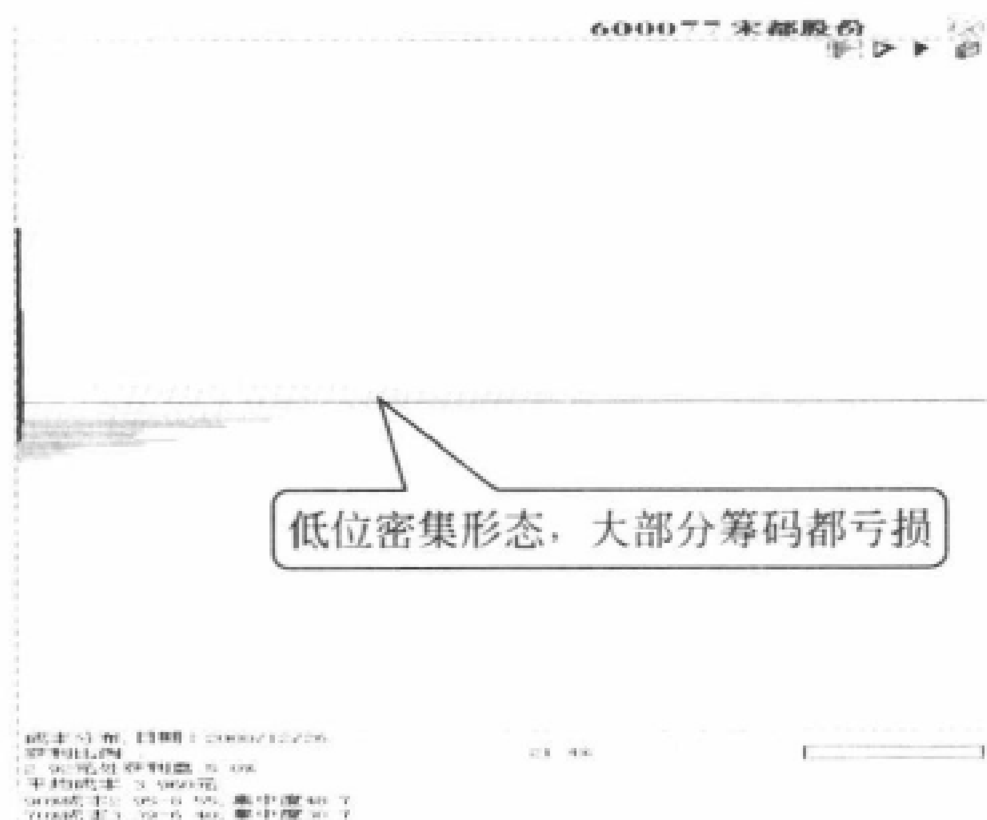



图2-1 低位密集形态

筹码的低位密集是指，在下跌趋势中，股价在经过前期的大幅下跌之后，在低位逐渐企稳，同时伴随着成交量的逐渐放大，筹码在低位区域逐渐大量聚集的过程。在筹码分布图中，低位密集往往以一个低位密集峰的形态来呈现，如图2-1所示。这表明伴随着股价的持续下跌，前期高位被套的筹码终于无法忍受，开始在下跌趋势中的反弹或低位“割肉”出局，使得筹码从高位向低位大规模转移，形成了筹码的低位密集状态。当大部分套牢筹码从高位转移到低位后，上方阻力大大减弱，同时底部多方动能逐渐增强，股价接下来有较大可能出现一波上涨趋势。

投资者在实际操作过程中，一旦见到筹码的低位密集，就要高度注意，因为这往往是一波上涨趋势即将启动的预兆。但仅仅由此就买入，还显得买入理由不够充分。投资者可以结合其他技术分析工具，如均线、MACD指标等来综合研判趋势的形成与否，以提高买入信号的精准性。

从2008年6月到11月，伴随着大盘的持续熊市，浙江广厦（600052）的股价也持续下跌，同时成交量也极度萎缩。11月上旬，国家“四万亿”投资计划出台，之后两个月里，受此影响，该股在低位逐渐企稳，并出现一波上涨走势。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个过程中，该股筹码分布也呈现出明显转移的态势。如图2-2、图2-3、图2-4所示。

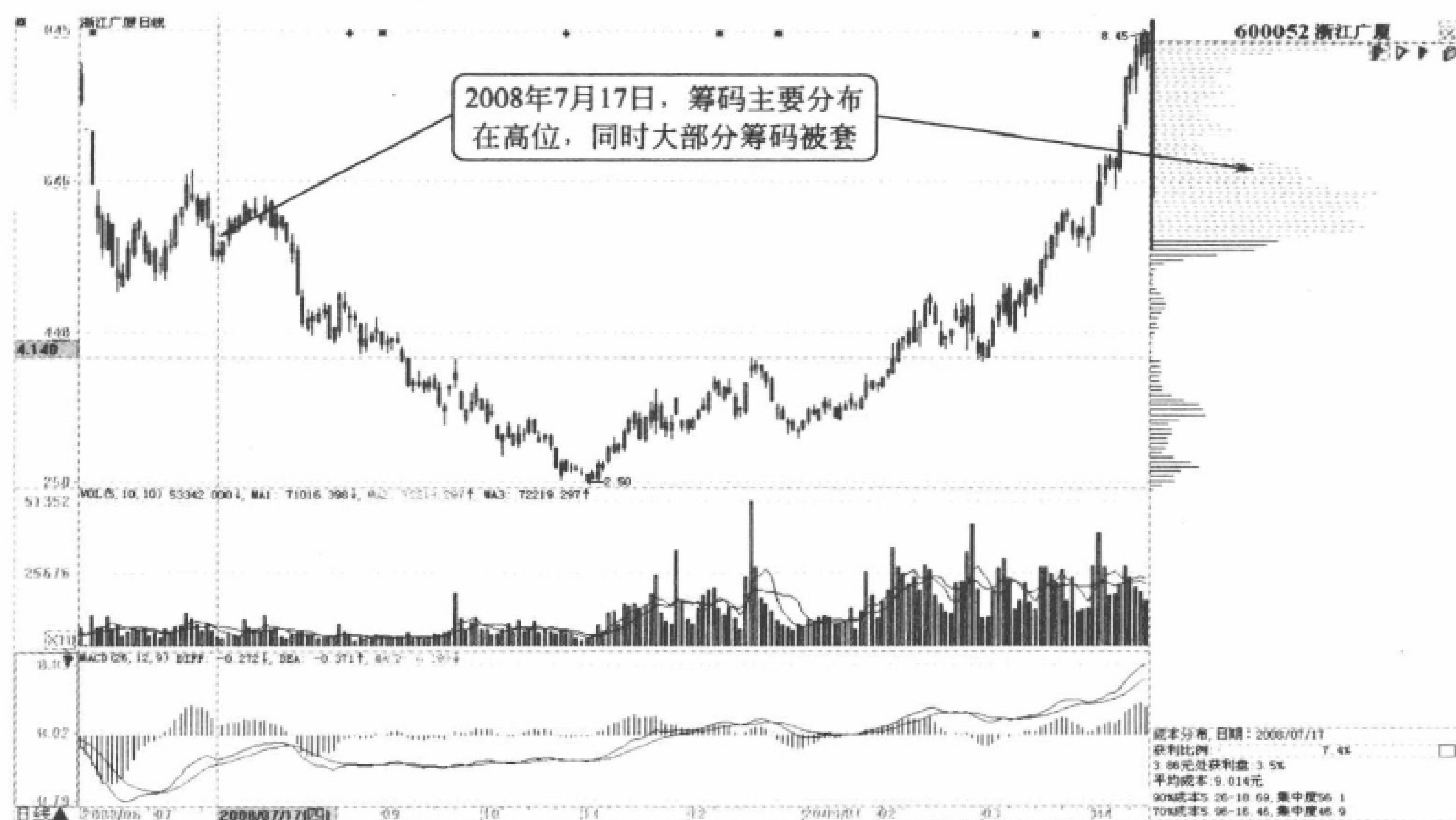



图2-2 浙江广厦日K线（一）

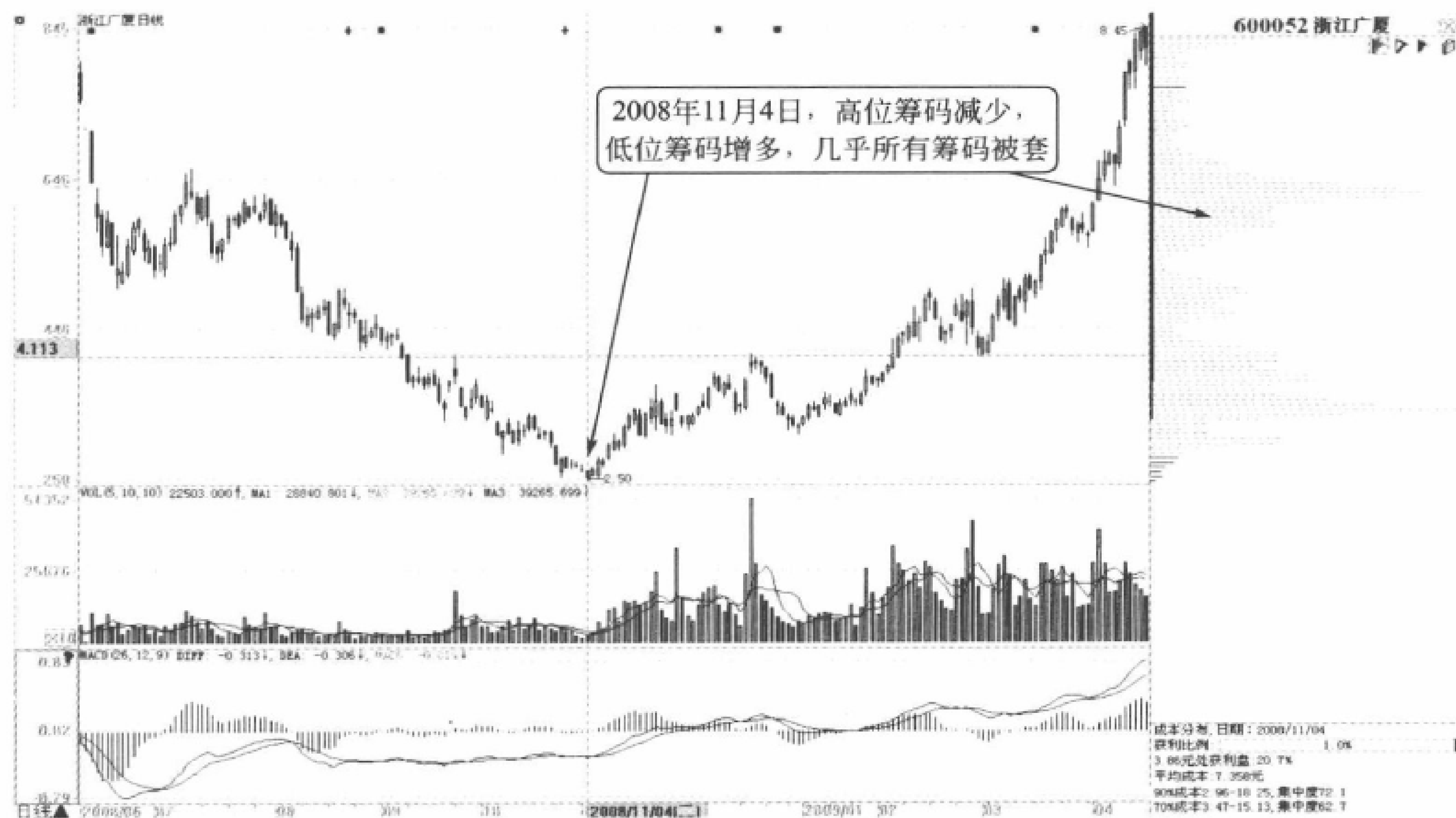



图2-3 浙江广厦日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



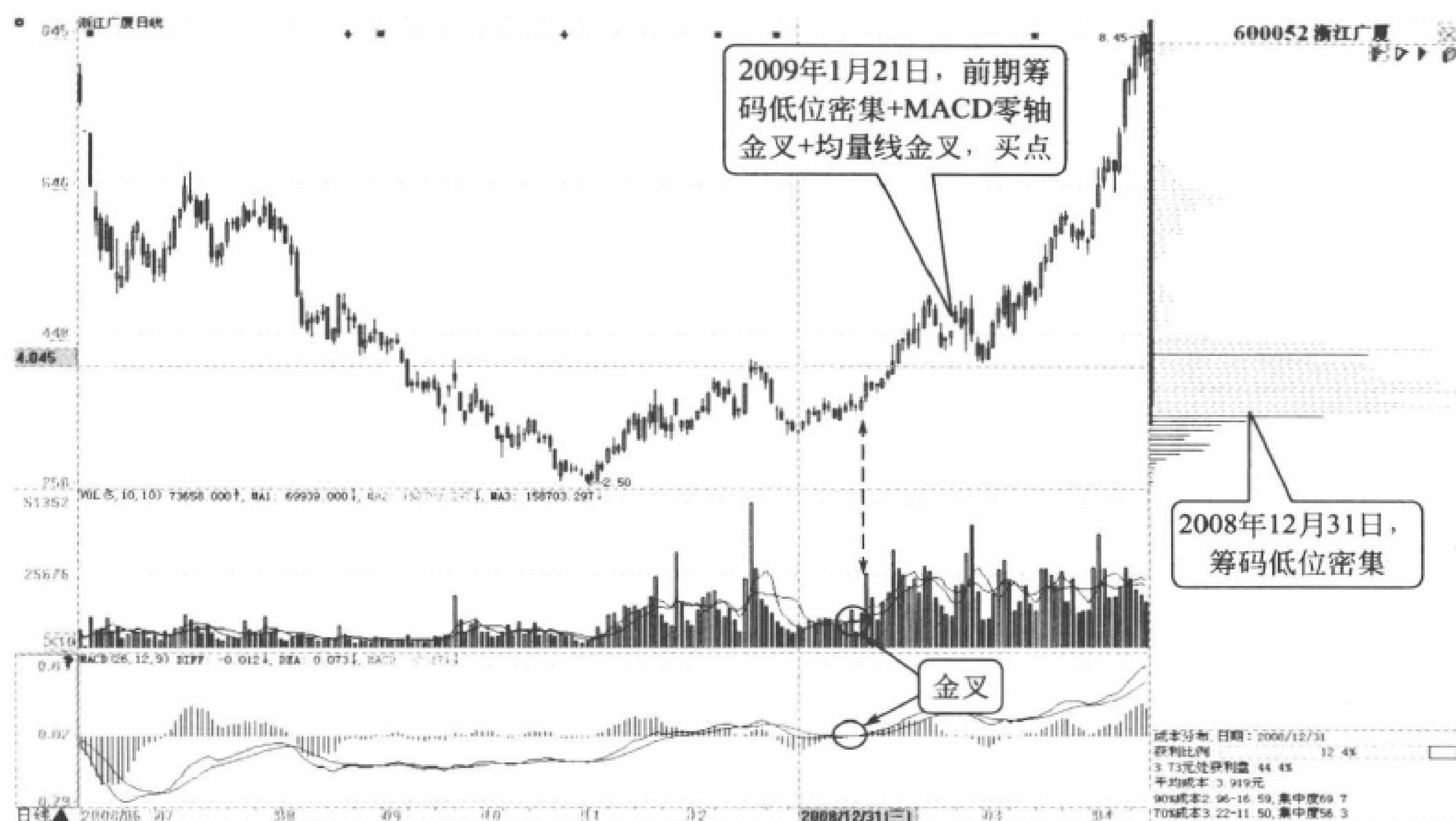



图2-4 浙江广厦日K线（三）

7月17日，该股股价正处于下跌趋势中，筹码分布在高位形成密集峰，同时收盘价获利比例低至7.4%。这表明几乎所有的筹码都处于被套牢的境地。

11月4日，该股股价创下下跌趋势中的新低点，筹码分布和7月17日相比，高位筹码大大减少，同时收盘获利比例低至1.0%，但是低位筹码开始逐渐聚集。这表明虽然几乎所有的筹码都深度套牢，但从7月17日到11月4日的3个多月里，已经有相当多的高位套牢盘已经“割肉”出局，上方阻力正在减弱。投资者可以加以关注。

12月31日，该股股价经历了一波上涨走势之后回调，并逐渐企稳。筹码分布和11月4日相比，高位筹码已经所剩无几，绝大部分筹码集中在3.90元上下，形成了筹码分布的低位密集形态。这表明从11月4日到12月31日的一个多月里，绝大部分高位筹码在股价的反弹过程中已经“割肉”出场，筹码开始在低位大规模聚集，股价上方阻力大大减弱，多方动能逐渐增强。2009年1月21日，MACD指标在零轴附近出现金叉，同时均量线指标也出现金叉，再加上筹码分布的低位密集，说明上涨趋势已经彻底形成，投资者可以果断买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





精讲提高

筹码从高位流向低位的过程，对应着一部分投资者的“割肉”出场。这些“割肉”筹码一般具有以下三个特征。

① 这部分投资者往往属于散户的阵营。一般来说，基金、券商自营盘、社保基金等大型投资机构很难承担巨额亏损认赔离场，在低位出场的投资者往往是无法再忍受下跌之苦的散户们。

② 这些筹码往往是在股价下跌趋势中的反弹过程中“割肉”离场的。这些投资者抱着“等反弹了我再出场”的心理，现在虽然如愿以偿，但市场已经处于下跌趋势的中后期，其损失已经巨大。

③ 进场吸筹的往往是主力机构。

## 2.1.2 形态2：高位密集

筹码的高位密集是指，股价经过前期较大幅度的上涨之后，在高位逐渐放量滞涨，同时筹码在高位逐渐大量聚集的过程。在筹码分布图中，高位密集往往以一个高位密集峰的形态来呈现，如图2-5所示。

高位密集形态表明经过前期的大幅上涨之后，低位筹码获利巨大，已经逐渐在高位获利出场。当大部分低位获利筹码转移到高位形成筹码分布的高位密集时，市场空方动能逐步增强，股价接下来有较大可能出现一波下跌趋势。

因此，投资者一旦看到筹码的高位密集，就要高度警惕。已经入场的投资者可以适当减仓，一旦有确切卖出信号出现，就要果断出场；还没有入场的投资者最好持币观望。

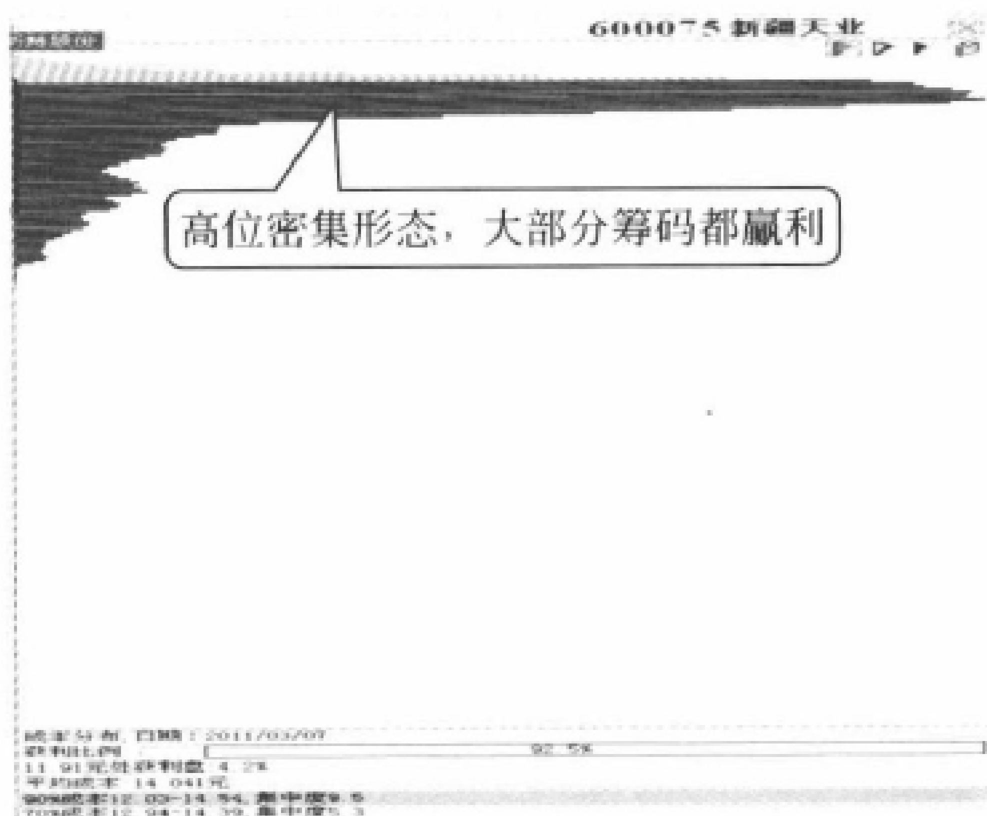



图2-5 高位密集形态

从2010年12月到2011年5月，银鸽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资（600069）的股价在经历了一波上涨趋势之后，在高位不断震荡。在这个过程中，筹码分布出现了明显的自下而上的转移。如图2-6、图2-7所示。

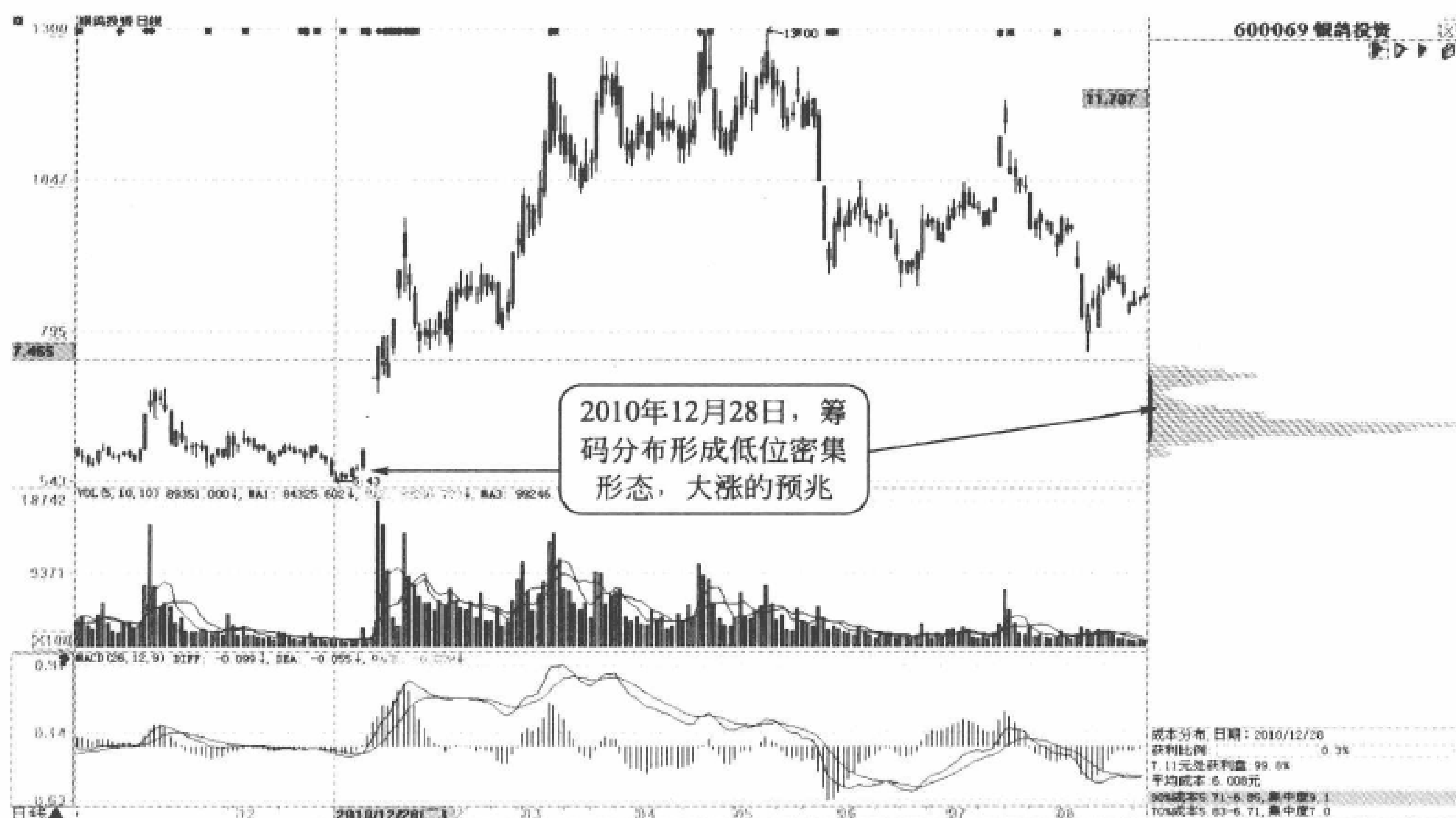



图2-6　银鸽投资日K线（一）

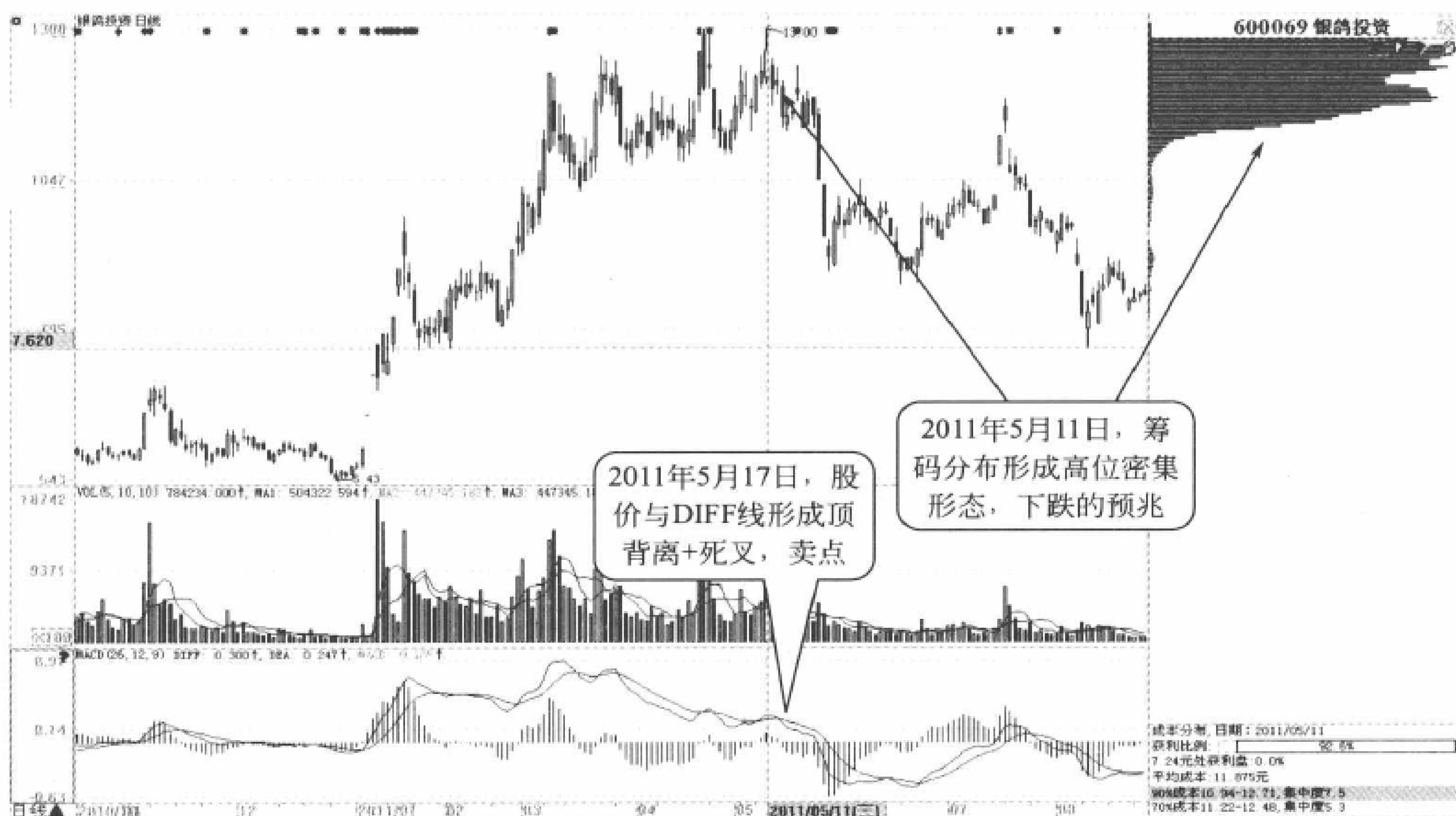



图2-7　银鸽投资日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2010年12月28日，股价正处于上涨趋势的初发动期，筹码分布形成低位密集形态，90%的筹码集中在5.71～6.85元的狭窄区间。

2011年5月11日，该股股价经历一波较大的上涨走势之后，在高位不断震荡，与2010年12月28日相比，筹码分布逐渐形成高位密集形态，90%的筹码分布在10.94～12.71元的狭窄区间。这表明股价经过一波大幅上涨走势之后，几乎所有的低位筹码都已经获利了结，现在的持股者几乎都是高位接盘者，市场下跌动能正在不断积聚中，投资者要高度警惕，可以在震荡走势中逐步卖出。

5月17日，MACD指标出现“DIFF线与股价顶背离+死叉”的看跌信号，表明高位积聚的下跌动能开始释放。仍然持股的投资者要果断清仓。

## 2.1.3 形态3：低位锁定

筹码的低位锁定是指，伴随着个股价格的持续上涨，筹码仍然在低位堆积，继续保持低位密集形态的现象。它是主力已经入驻该股的重要标志。

一般来说，随着股价的持续上涨，前期低位筹码将有获利了结的巨大冲动。对散户投资者来说，这种获利了结的冲动很难克服，他们往往随股价的上涨迅速卖掉获利筹码；能够克服这种冲动的，只能是持有众多筹码的主力机构。因此，筹码的低位锁定，往往是主力机构已经入场的标志，并且这些主力机构往往选择的是中长线操作方式。

投资者在操作过程中，一旦判定有主力机构在低位锁定筹码，一定要注意持股待涨，不要快进快出，防止踏空走势。

从2008年10月到2009年3月，锡业股份（000960）由下跌趋势转为上涨趋势。如图2-8、图2-9所示。

2008年11月6日，股价创出新低，此时筹码集中在低位形成低位密集形态，表明股价经过前期的大跌，许多筹码已经“割肉”。

2009年3月2日，股价在经过大幅上涨后回调，与2008年11月6日相比，涨幅将近一倍。但面对这么大的涨幅，该股筹码分布变化并不大，低位筹码并没有获利了结。面对近一倍的涨幅毫不动摇，有这种定力的肯定是主力机构的筹码。因此，持有该股的投资者不必为股价的暂时回调担心，要注意继续持股不动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



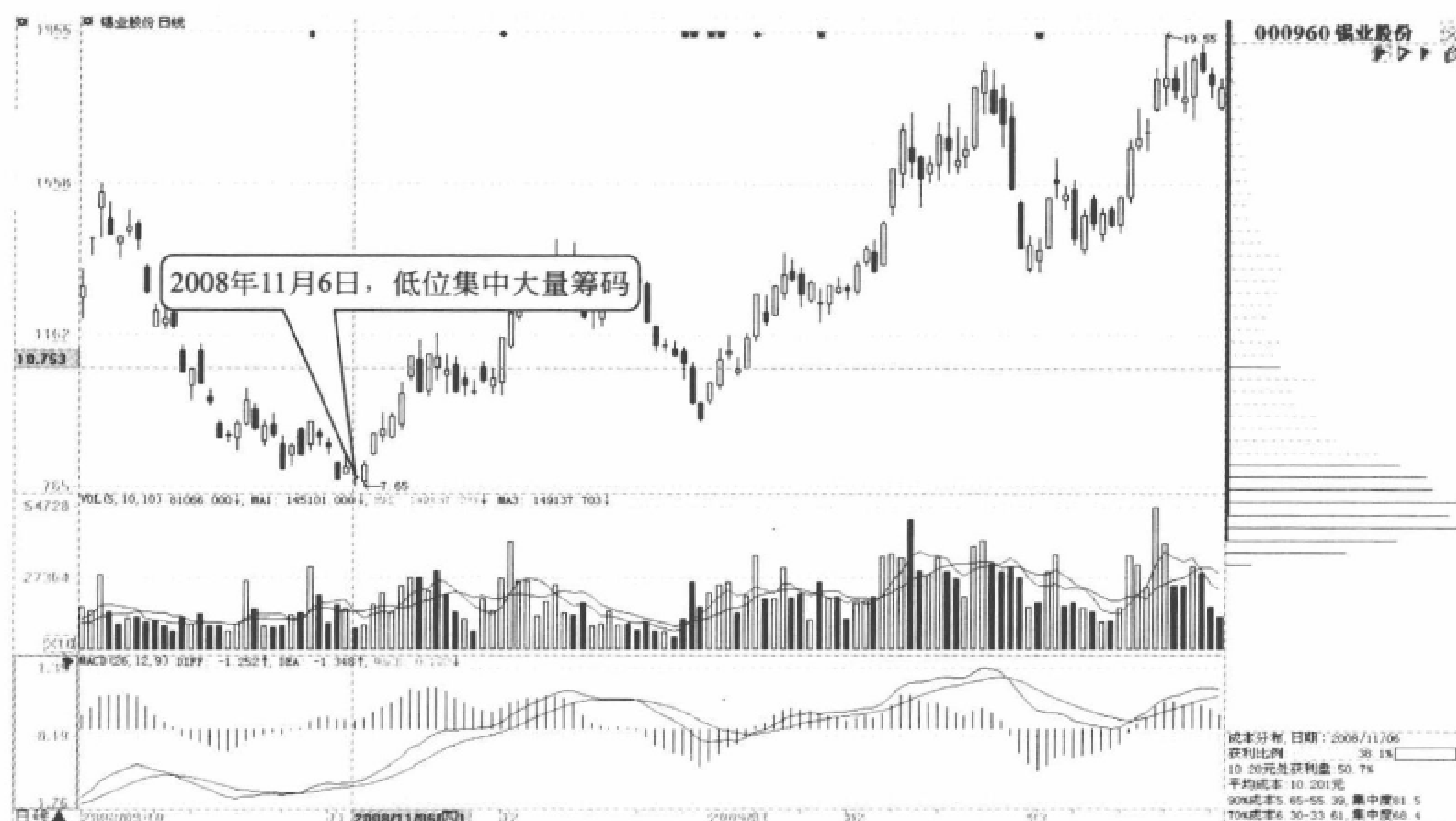



图2-8 锡业股份日K线（一）

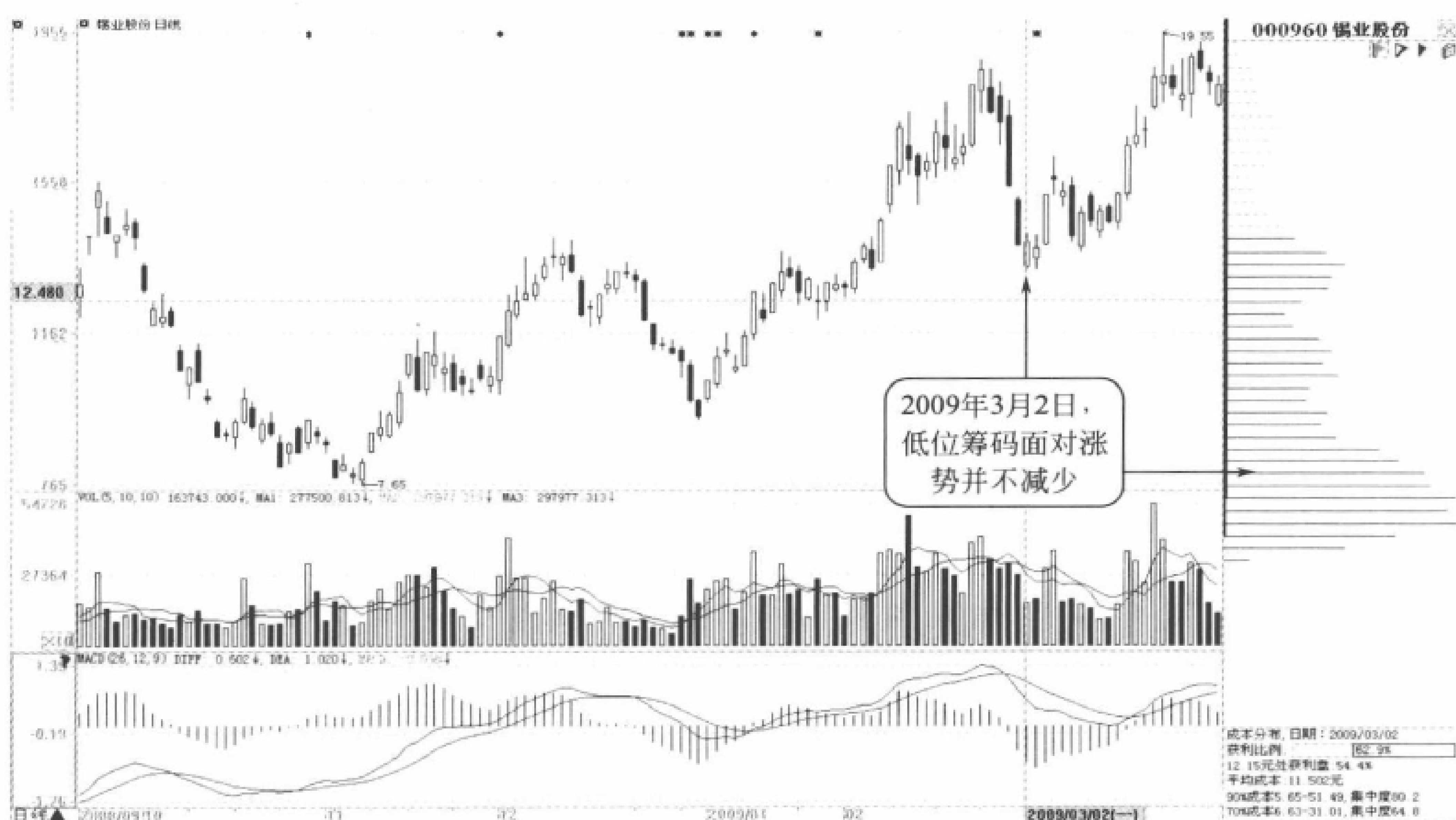



图2-9 锡业股份日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





延伸阅读

投资者在操作过程中，要注意“下峰锁定，行情未尽”这句话。一旦确定某只股票中确实有众多的低位锁定筹码，就要持续保持关注，持股的投资者要注意不要轻易卖出筹码，除非下峰已尽，顶部出现卖出信号。

## 2.1.4 形态4：双峰形态

双峰形态是指，在筹码分布图中，柱状线形成两个密集峰的形态。其中，筹码成本处于高位的称为高位峰，处于低位的称为低位峰，如图2–10所示。

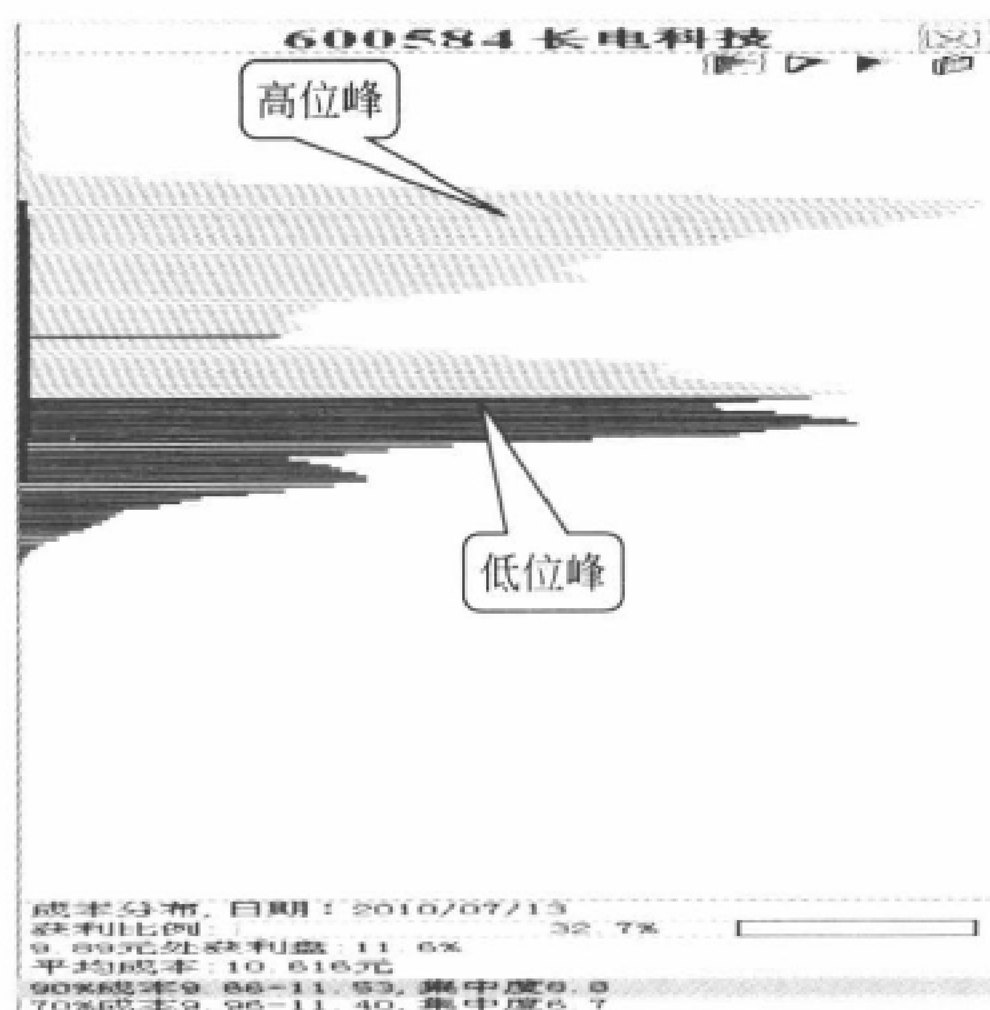



图2–10 双峰形态

双峰形态表明当前市场筹码主要分为低位筹码和高位筹码两大类。这两类筹码面对相同的市场走势，因为成本不同，所以筹码持有者对市场的看法也有差异。

在上涨趋势初期，一旦出现双峰形态，就表明虽然股价上涨动能很强，但上方阻力仍然较强，投资者在选股时候务必注意这一点。这是因为高位峰所代表的巨量筹码此时仍处于被套牢的境地，一旦股价快速上涨，持筹者将有很强的解套卖出冲动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在实战中，投资者最好结合其他技术分析工具综合研判。

从2008年10月，伴随着大盘的转势，长电科技（600584）由下跌趋势转为上涨趋势。如图2-11、图2-12所示。

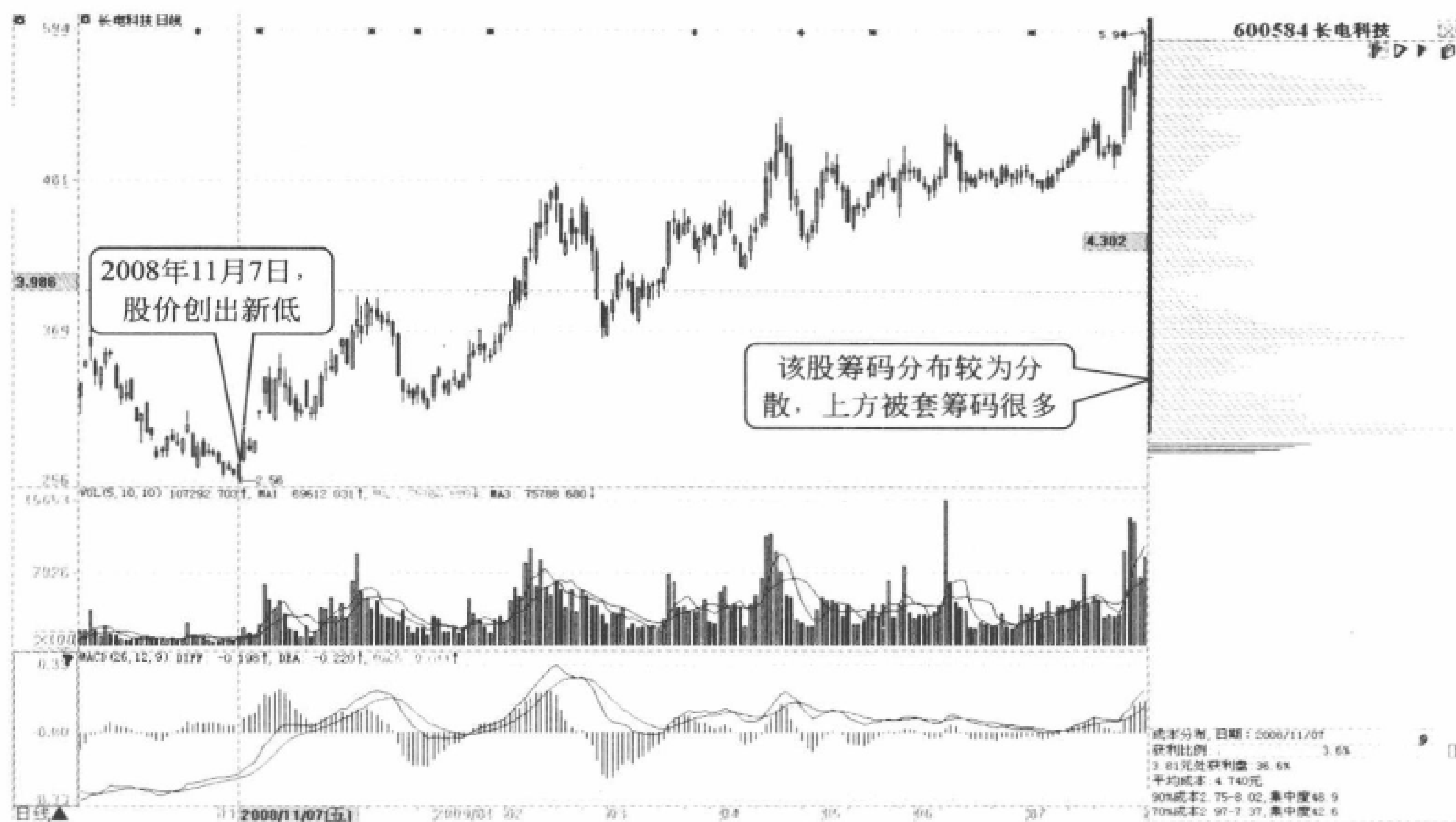



图2-11　长电科技日K线（一）

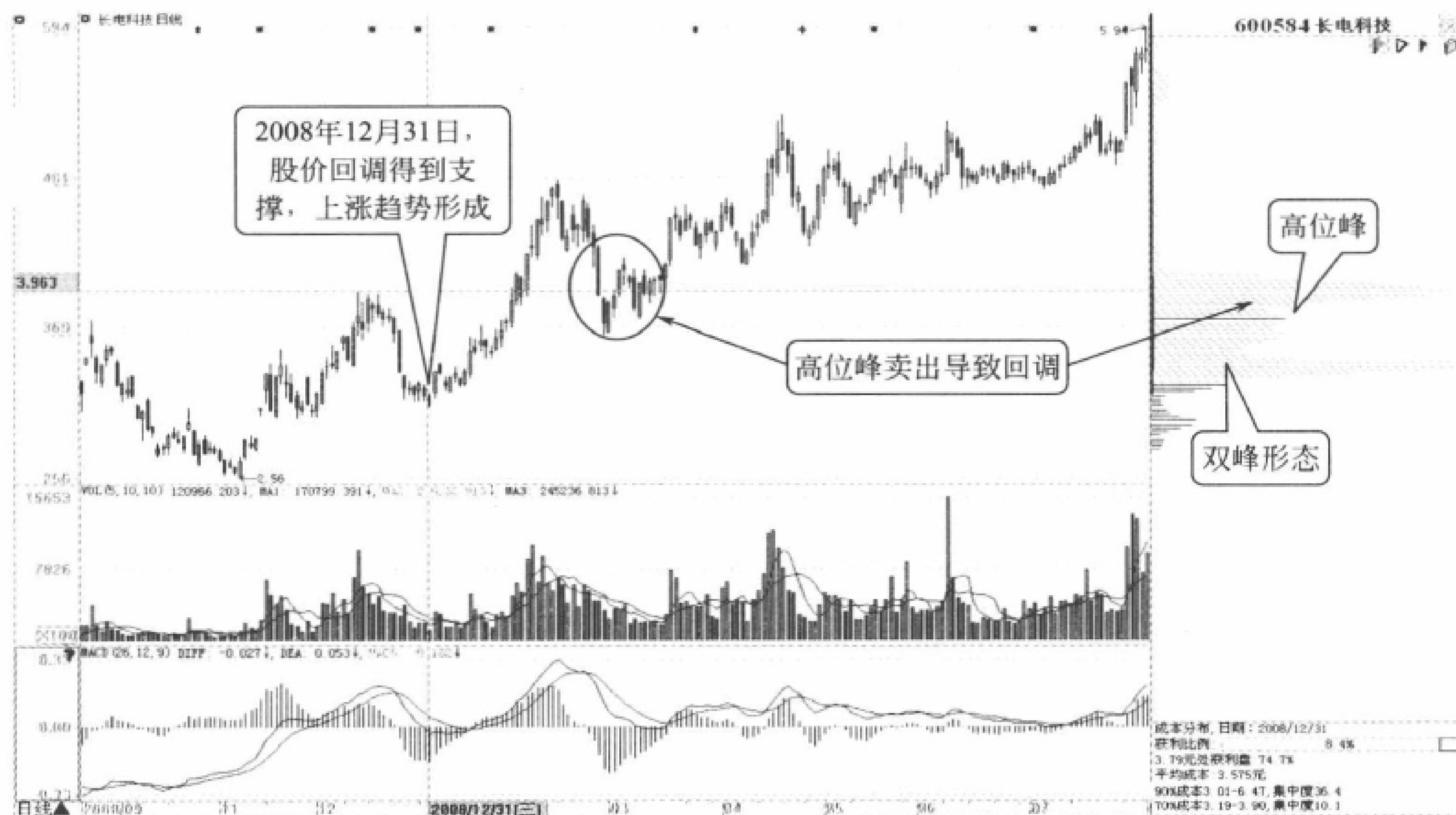



图2-12　长电科技日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2008年11月7日，该股创出新低，此时96.4%的筹码处于亏损状态，且筹码集中度较低。这表明在高位该股拥有较多的套牢盘。

12月31日，股价冲高回落，但没有创新低，DIFF线在零轴附近得到支撑，表明上涨趋势已经形成。此时，筹码在低位形成两个明显的双峰形态。这表明该股虽然上涨动能较强，但依然有不小的上方阻力。之后，股价在3月初的剧烈回调也证明了这一点。



## 精讲提高

在把握这个例子时，投资者要注意以下两个方面。

① 从11月7日到12月31日，该股的筹码分布发生了较大变化。变化的主要原因在于，在股价的上涨过程中，前期被深度套牢的筹码大量抛出，以求降低损失。但没想到竟然卖在了上涨趋势的初始位置。

② 12月31日，该股筹码分布图中的双峰形态中，两个峰之间差距较小，这说明两者的成本差距不大，回调将很快到来。即“高位峰与低位峰之间的差距越大，则上方阻力越强”。

当上涨趋势已经运行一段时间之后，一旦出现双峰形态，投资者要警惕盘整甚至下跌趋势的形成。这是因为，上涨趋势运行一段时间之后，股价涨幅较大，此时上方被套牢筹码（高位峰）将会有很强的解套卖出冲动，下方已经获利丰厚的低位筹码将会有很强的获利了结冲动，在它们的共同作用下，市场下跌动能将会大大增加，股价有较大可能出现盘整走势。

从2009年10月到2010年4月，大连圣亚（600593）在连续上涨之后进入盘整趋势中。如图2-13、图2-14所示。

2009年11月30日，股价在上涨走势中略微回调形成K线启明星形态，表明上涨动能再次发力。但此时该股筹码分布形成双峰形态，表明当前上涨动能虽然占据优势，但上方阻力已经客观存在。

12月9日，股价再创新高，但MACD指标形成“MACD柱线与股价顶背离”形态，表明下跌动能已经积聚到一定程度。12月14日，MACD形成死叉，下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动能开始释放，之后DIFF线回到零轴附近，股价回调进入长期震荡走势。

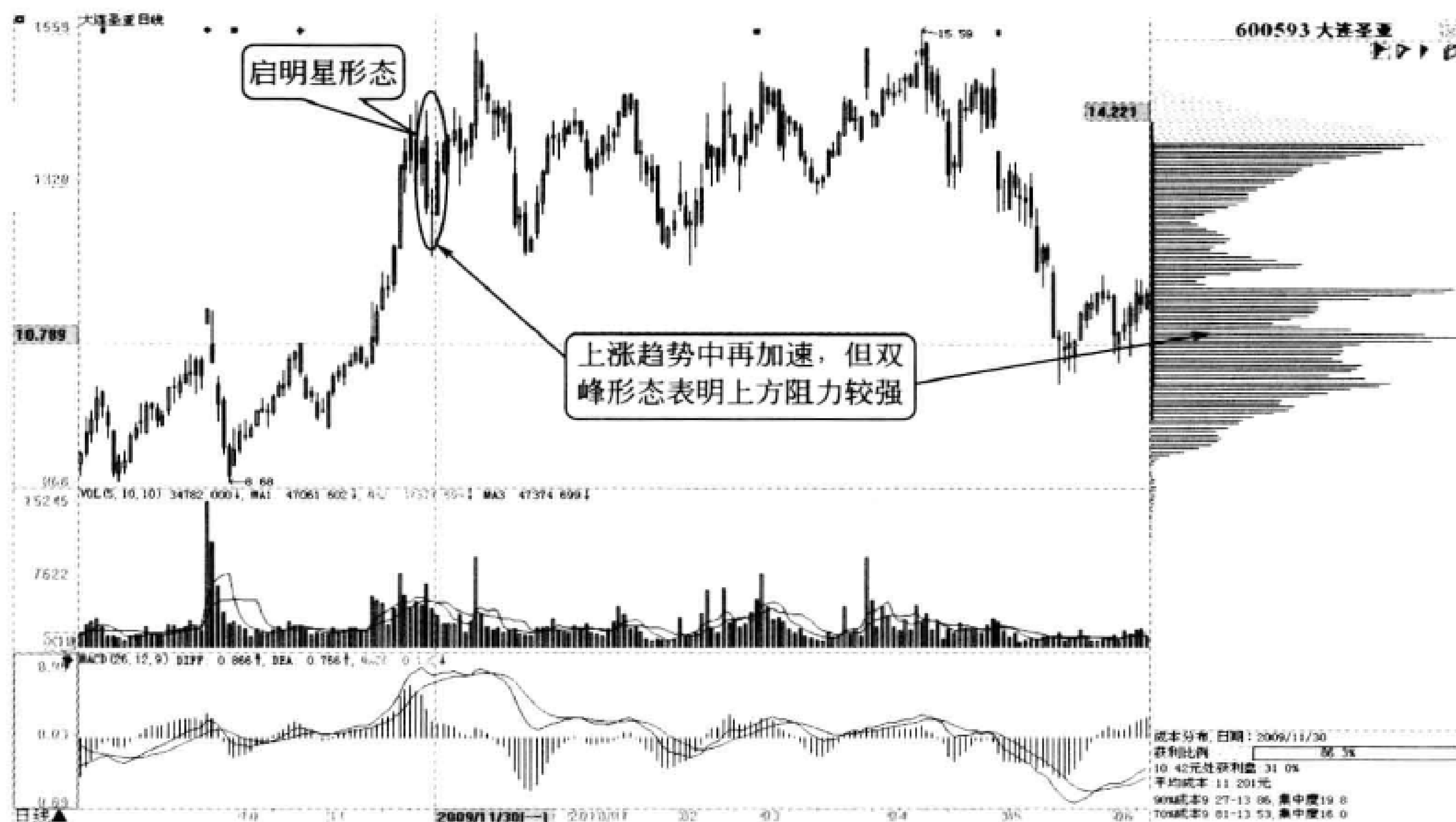



图2-13 大连圣亚日K线（一）

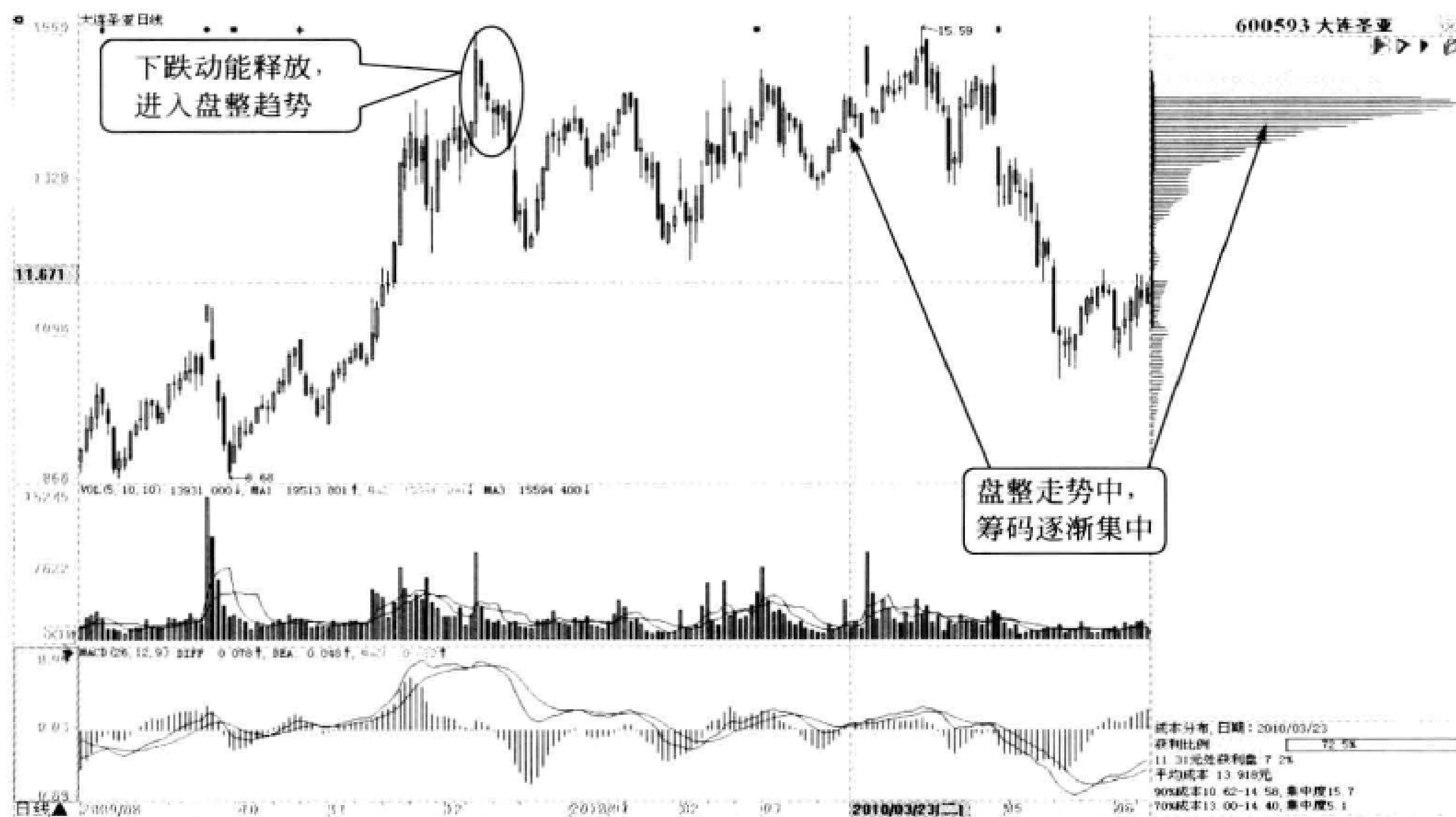



图2-14 大连圣亚日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2010年3月23日，在经过3个多月的震荡之后，该股筹码分布已经由2009年11月30日的双峰形态转为高位密集形态。这表明在上涨趋势末期，在高位峰筹码的解套卖出冲动和低位峰筹码的获利了结冲动的综合作用下，股价进入了长期盘整状态。



实战经验

在实战中，由于双峰形态与趋势密切相关，投资者要注意趋势型技术指标的研判作用。在上例中，11月30日，双峰形态形成后不久，MACD指标形成“MACD柱线与股价顶背离+死叉”的3浪结束信号（见第5章中波浪理论的相关内容），表明市场即将进入4浪调整中，而4浪调整时间有可能非常长。此时，投资者就要注意及时转换交易策略。

# 2.2 四个实战技巧

## 2.2.1 技巧1：上峰不移，下跌不止

在下跌趋势中，如果筹码分布图的上方有一个密集峰，就表明该股在相对高位有大量筹码被套，它们将成为后市上涨的巨大阻力。在这种阻力的作用下，股价将持续下跌，直至上方密集峰消失，这就是“上峰不移，下跌不止”。

“上峰不移，下跌不止”与双峰形态的高位峰原理是一样的。因此，投资者若要在实战中抄底，除非上方密集峰已经下移，否则不能轻举妄动。除此之外，投资者还要尤其注意以下四个重要看点。

### 看点1：上方密集峰的位置

在下跌趋势中，上方密集峰的成本越高，就表明该股被套的程度越深，对之后股价的上涨阻力就越大；相反，上方密集峰的成本较低，就表明前期没有卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的投资者只是稍微被套，之后股价上涨的阻力相应就小得多。

### 看点2：上方筹码密集峰可以有多个

有时候，在下跌趋势中，如果股价多次出现反弹的话，因为许多顶部筹码的涌出，上方密集峰可能有两个、三个，乃至更多。这是比较典型的散户“互砸”走势，表明下跌动能仍然很强。

在2007年的大牛市中，东北电气（000585）显得极为疲软，早早地进入熊市中。如图2-15所示。

8月底，走势在经过一波上涨走势后无法再创新高，该股开始进入下跌趋势中。10月29日，股价已经出现了一波较大跌幅，开始不断地震荡。此时筹码分布图显示该股有两个上方密集峰，表明下跌动能仍然很强。之后，在经过震荡蓄势后，股价再次向下，延续原来的下跌趋势。

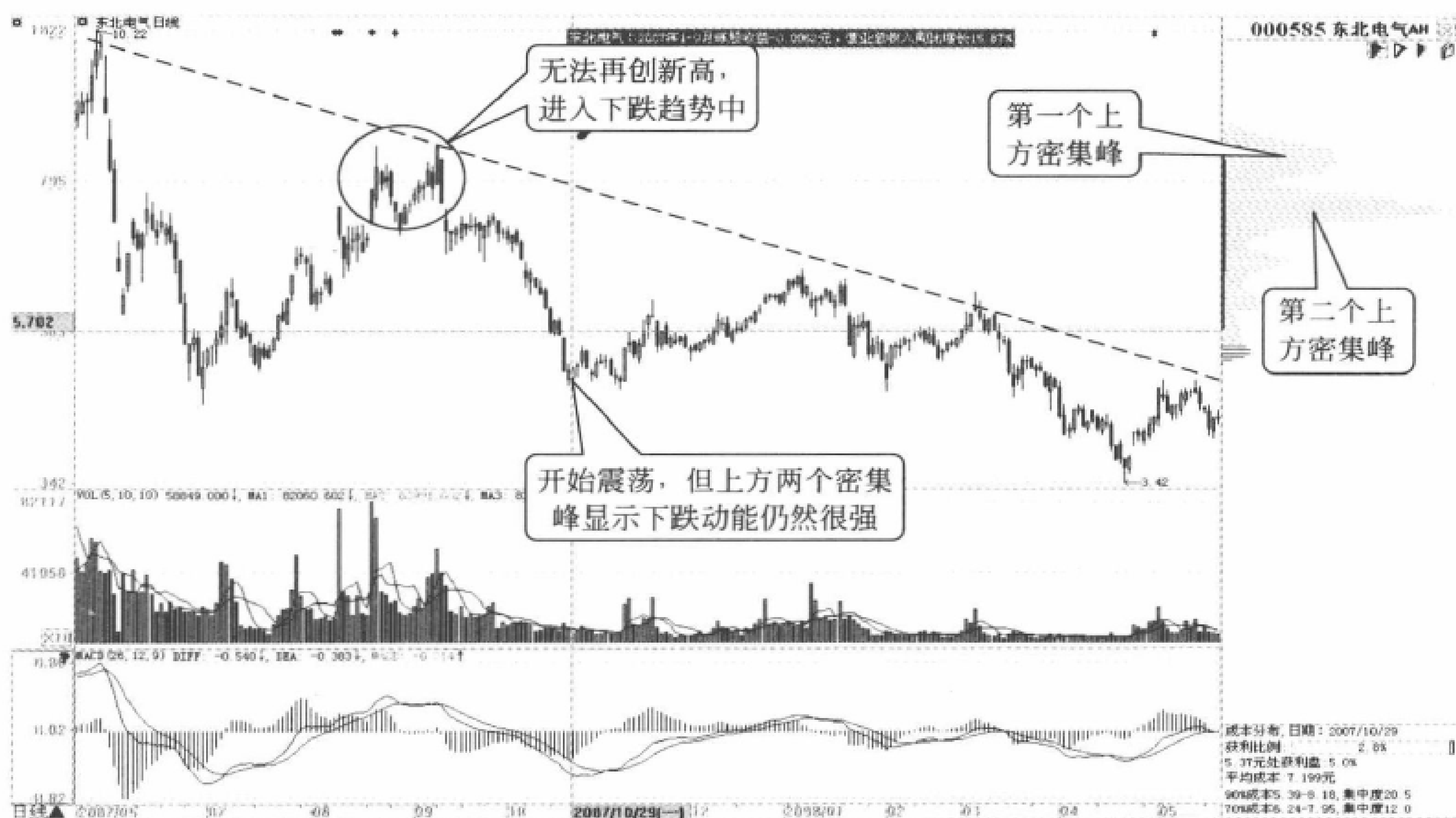



图2-15　东北电气日K线

### 看点3：上方筹码大部分彻底转移到底部一般都在上涨趋势的初期

下跌趋势持续的过程，也是上方筹码不断往地往下转移的过程。但上方筹码大部分转移到底部的时机，并不在下跌趋势的最低点，而往往出现在下跌趋势反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转向上的第一波涨势回调中，即上涨趋势的初期。

从2008年10月到2009年3月，青海明胶（000606）从下跌趋势转为上涨趋势。如图2-16、图2-17所示。

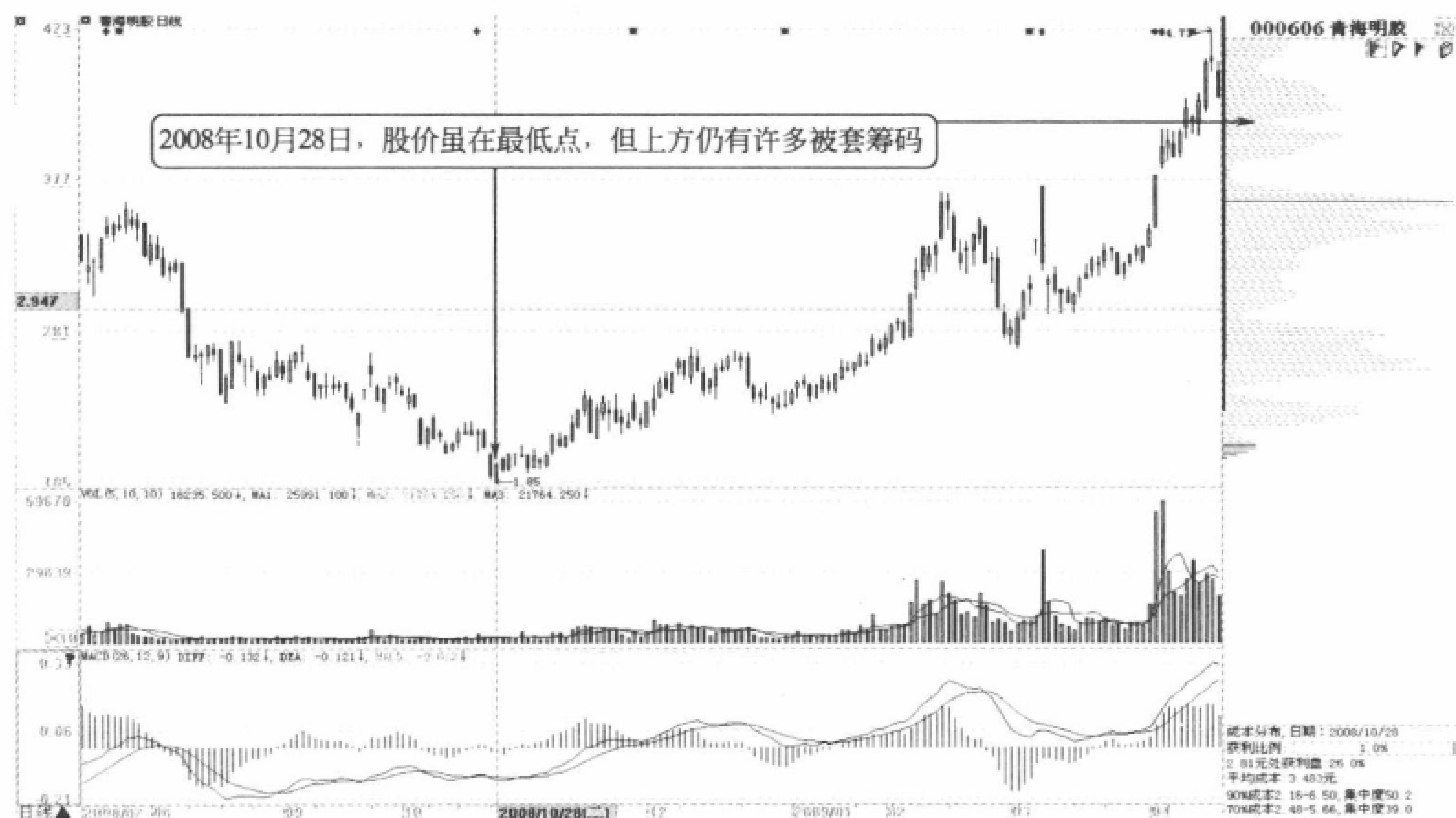



图2-16 青海明胶日K线（一）

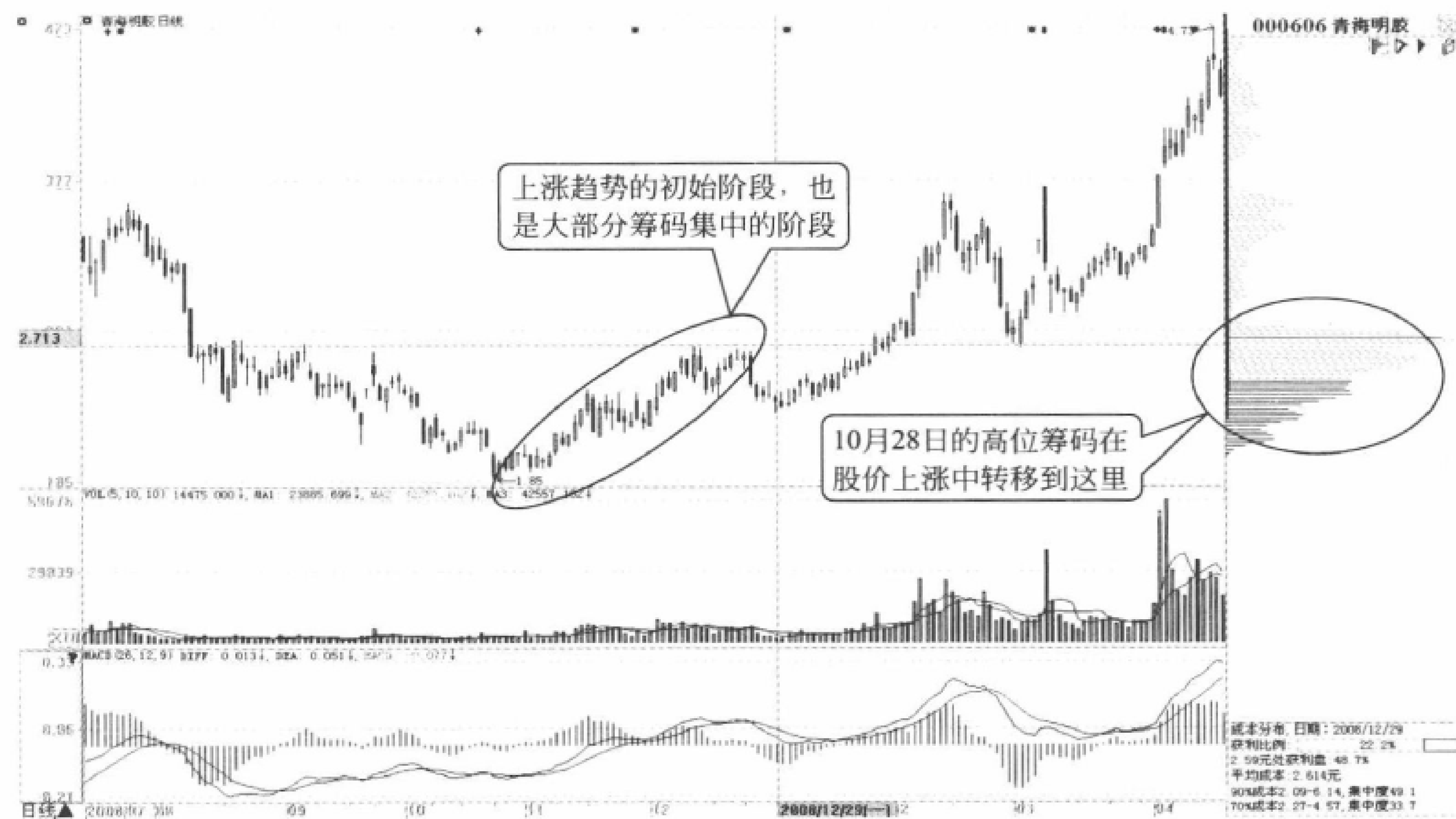



图2-17 青海明胶日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2008年10月28日，该股创出下跌趋势的最低点，但从其筹码分布图中可以看出，当天该股在上方仍有几个密集峰，表明上方被套筹码仍然较多。

12月29日，股价在出现一波上涨走势后回调，但没有再创新低，表明上涨趋势开始形成。此时，从筹码分布图中可以看出，10月28日高位的筹码都已经转移到了下方。

### 看点4：股价是否突破重要阻力线

上方密集峰逐渐消失，一般对应着股价的一波上涨走势。但该走势能否彻底将下跌趋势反转，还有待观察。在这个过程中，如果股价能够顺利向上突破重要阻力线（如下跌趋势线、60日均线、前期高点等），上涨趋势形成的概率将大大增加。

2010年7月初，苏常柴A（000570）在下跌趋势中出现MACD指标DIFF线与股价底背离的看涨形态。7月2日，K线形成锤子线形态，更增加了看涨信号的可靠性，在正常情况下，投资者应该积极买入该股。

但投资者观察当日筹码分布图可以发现，该股上方高位还有一个筹码密集峰，它表明上方阻力非常强。因此7月2日的上涨信号，其强度也大打折扣。根据“上峰不移，下跌不止”的规律，投资者最好不要买入；即使买入，也要密切注意上方阻力风险。如图2-18所示。

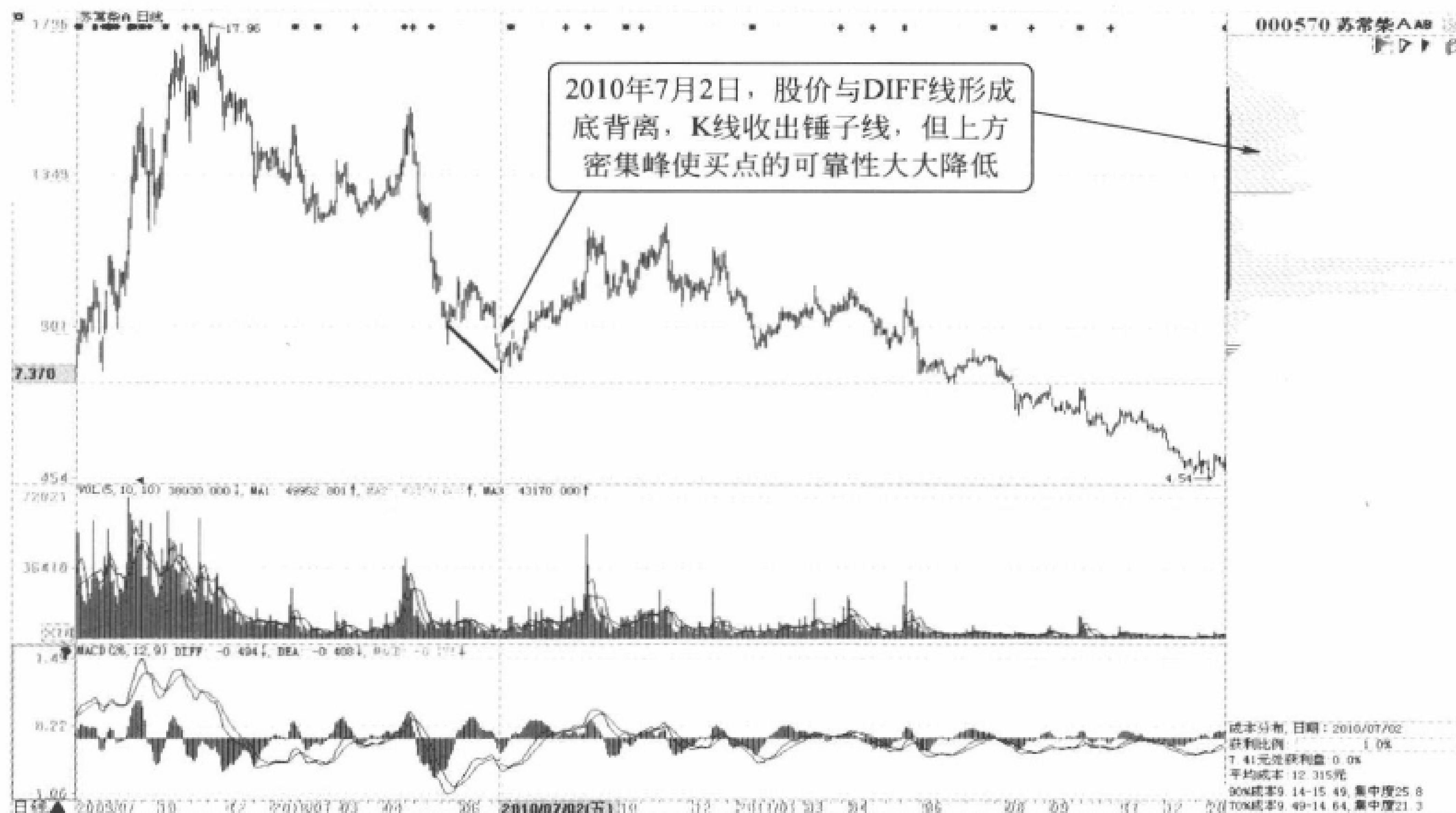



图2-18 苏常柴A日K线（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，股价虽有一波涨势，但幅度非常有限，甚至没有突破前期低点。11月12日，股价在受到下跌趋势线的阻力作用后再次向下；同时出现DIFF线与股价形成顶背离及MACD指标死叉的看跌信号；而此时的筹码分布则显示上方的套牢筹码在涨势中都已经卖出，筹码相应地也已经转移到当前价位，表明下跌动能非常强烈。如图2-19所示。这三个看跌信号叠加在一起，股价延续原来下跌趋势的概率大大增加。仍然持有股票的投资者要注意果断出场。

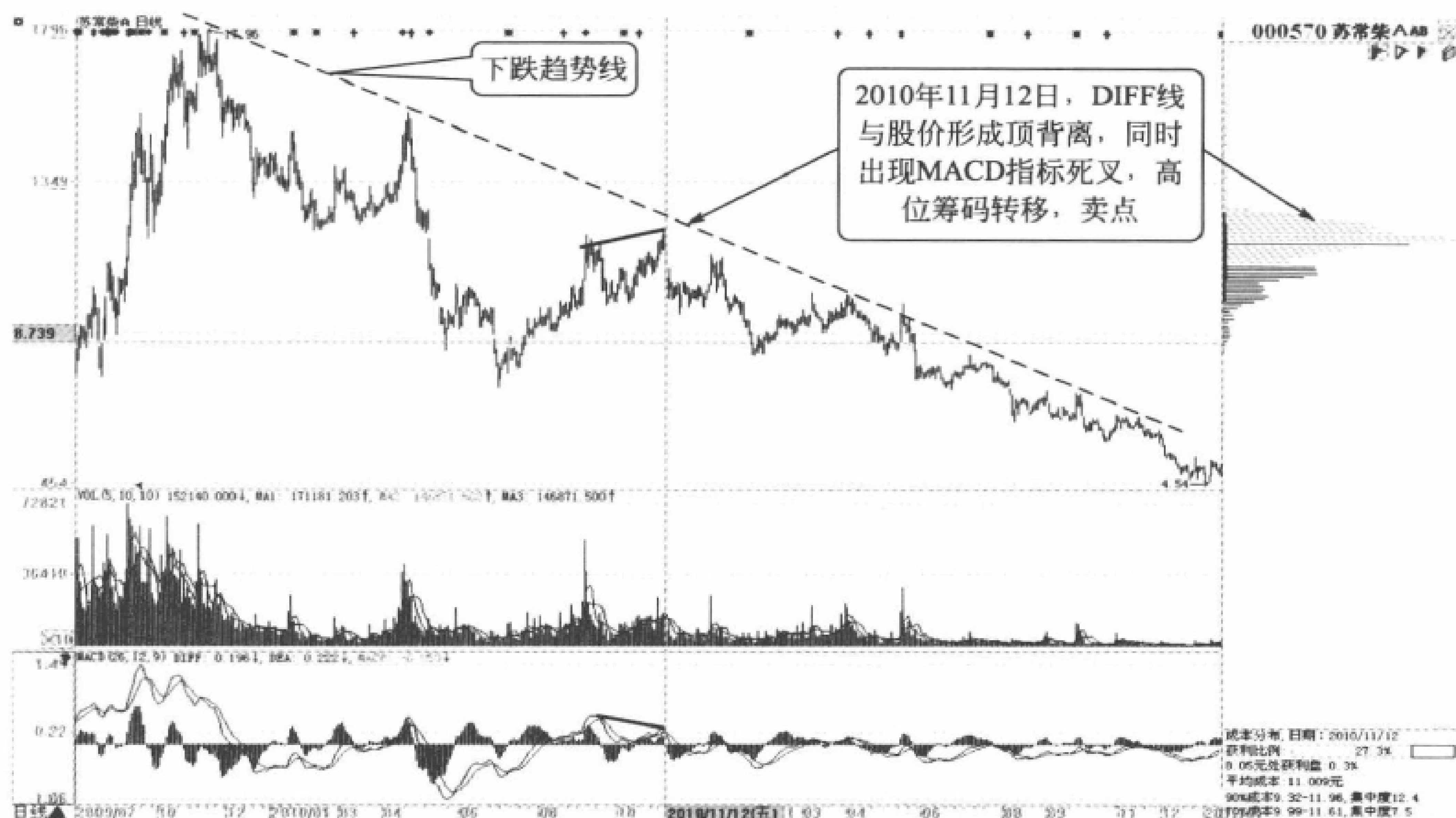
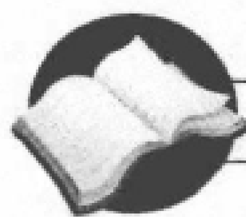



图2-19 苏常柴A日K线（二）



## 实战经验

在本例中,7月2日的筹码分布图中，实际上形成了双峰形态，且两个密集峰之间有较长的距离。这就尤其说明上方阻力的强大。正是在这些高位套牢盘的作用下，该股甚至连初步的上涨趋势都没有形成，涨幅也远低于大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.2.2 技巧2：筹码密集，强弱有别

筹码一段时间内在某个区域大量堆积，大多因为股价在该区域长期盘整。如果筹码堆积的位置偏高，称为筹码的相对高位密集；如果筹码堆积的位置偏低，则称为筹码的相对低位密集。

筹码密集形成时，股价虽然仍处于盘整状态，但已经开始不断蓄势，之后走势必属于以下四种走势里面的一种。

### （1）筹码相对高位密集，股价向上突破

在上涨趋势中，一旦股价出现较大幅度的回调震荡，大量筹码都将在震荡中集中，形成相对高位密集形态。之后，上涨动能再次占据优势，股价向上突破震荡区间重要阻力位，表明市场仍将延续原来的上涨趋势，投资者要注意及时买入。

从2010年11月初到2011年1月底，兖州煤业（600188）在经过一波大幅上涨之后在高位以楔形形态不断震荡。如图2-20、图2-21所示。

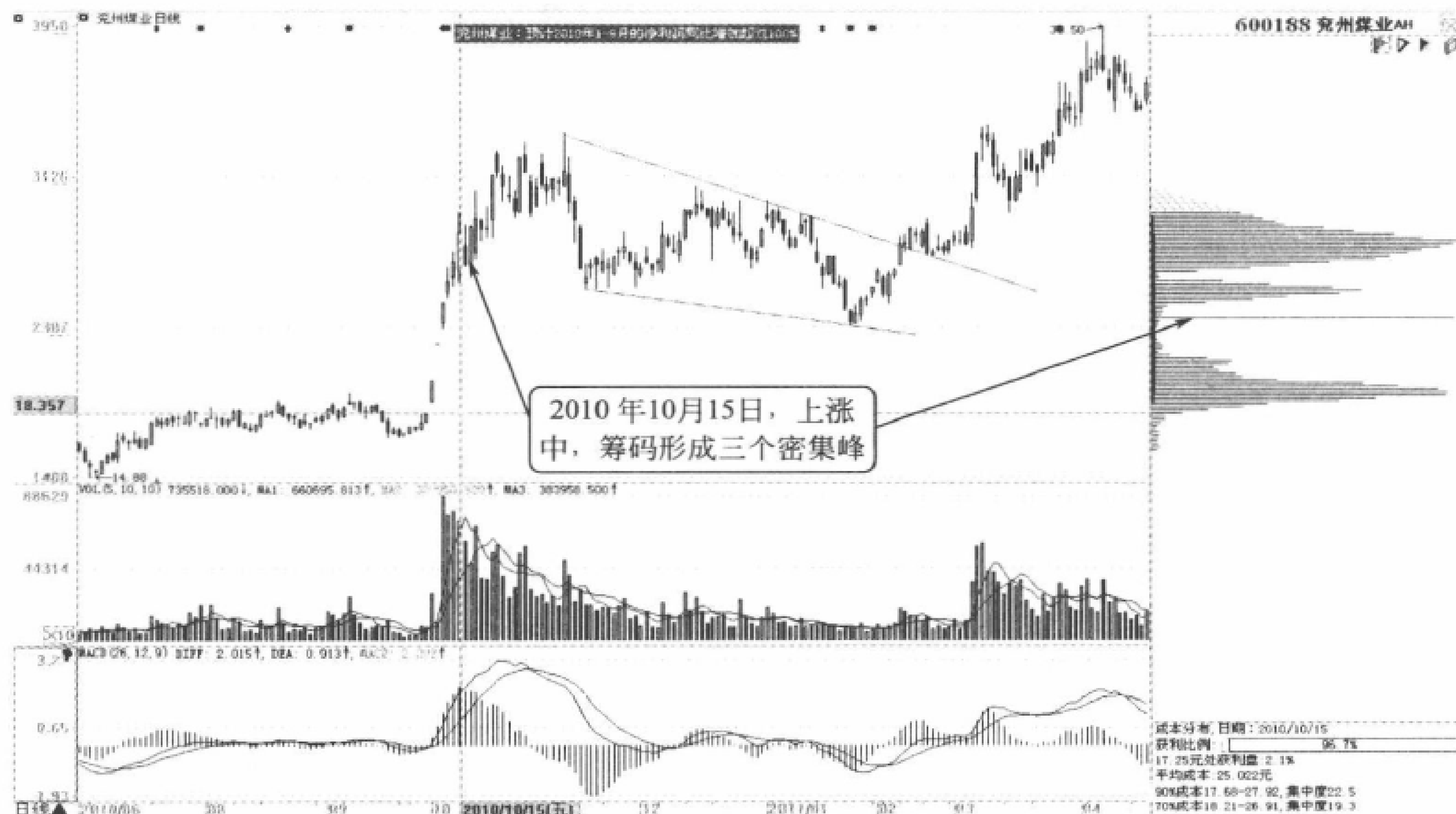



图2-20 兖州煤业日K线（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



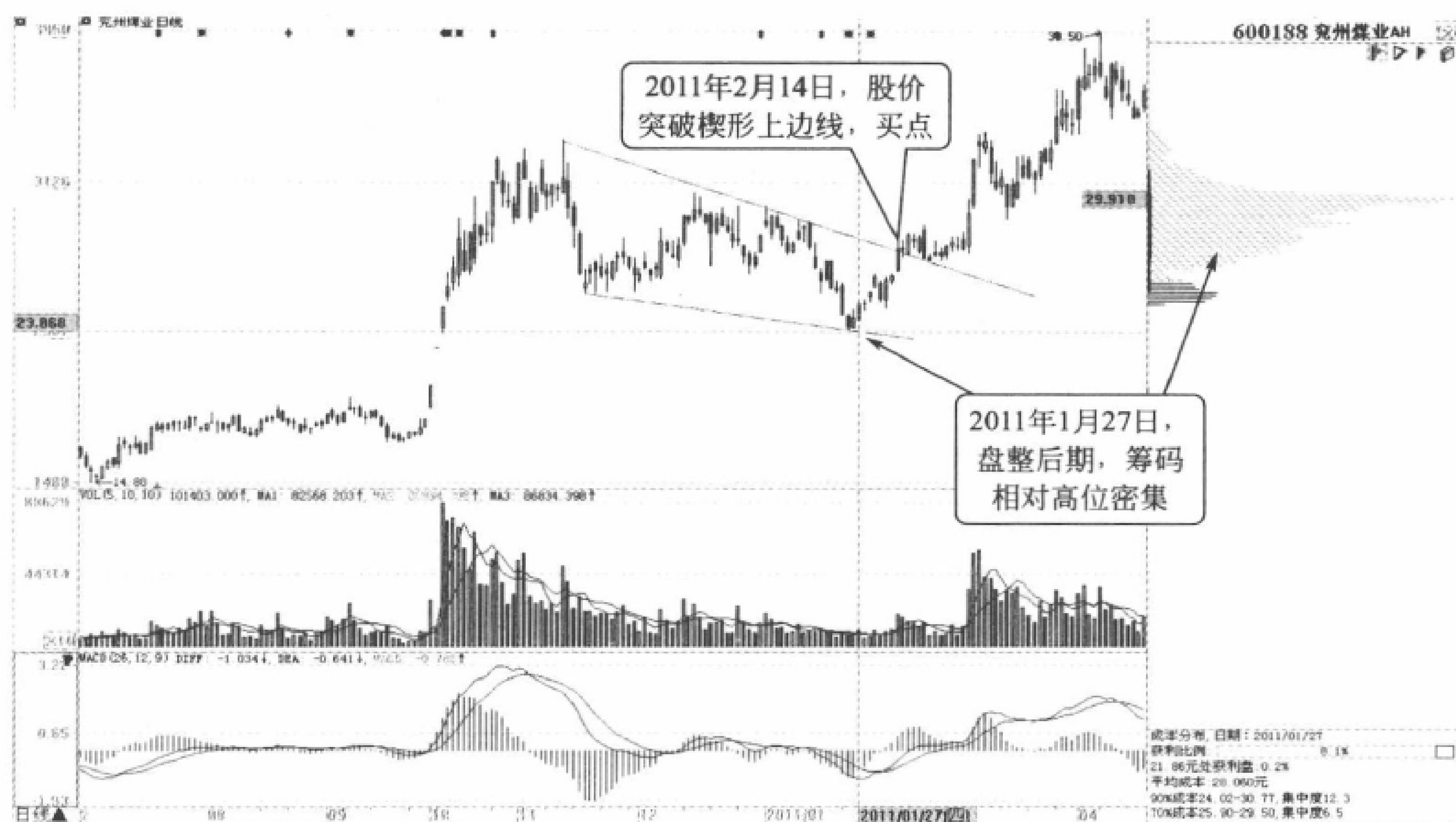



图2-21 兖州煤业日K线（二）

2010年10月15日，股价正处于大幅上涨走势中，此时筹码分布形成三个密集峰。2011年1月27日，股价已经过2个多月的震荡，此时筹码分布形成一个相对高位密集峰。这表明多空双方正在激烈搏杀。

2月14日，股价向上突破楔形整理形态的上边线，表明上涨动能占据优势，股价将延续原来的上涨趋势。投资者要注意及时买入。

在这个过程中，投资者还要注意以下两个关键看点。

### 看点1：震荡走势的形态

震荡走势大多以三角形、楔形、矩形等形态呈现，因此，其第一个重要阻力位就是形态的上边线。相应地，其第一个买点就在股价突破形态的上边线时。有时候，股价突破之后还有一个回抽确认的过程，这也是买点，投资者要注意把握。

从2009年4月下旬到7月中旬，广汇股份（600256）冲高回落，以三角形形态不断震荡。从4月21日和7月15日的筹码分布图（如图2-22、图2-23所示）可以看出，该股的筹码在震荡中逐渐由分散到集中，形成相对高位密集峰，表明市场正在不断蓄势。

7月16日，股价向上突破三角形上边线，买点出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图2-22 广汇股份日K线（一）

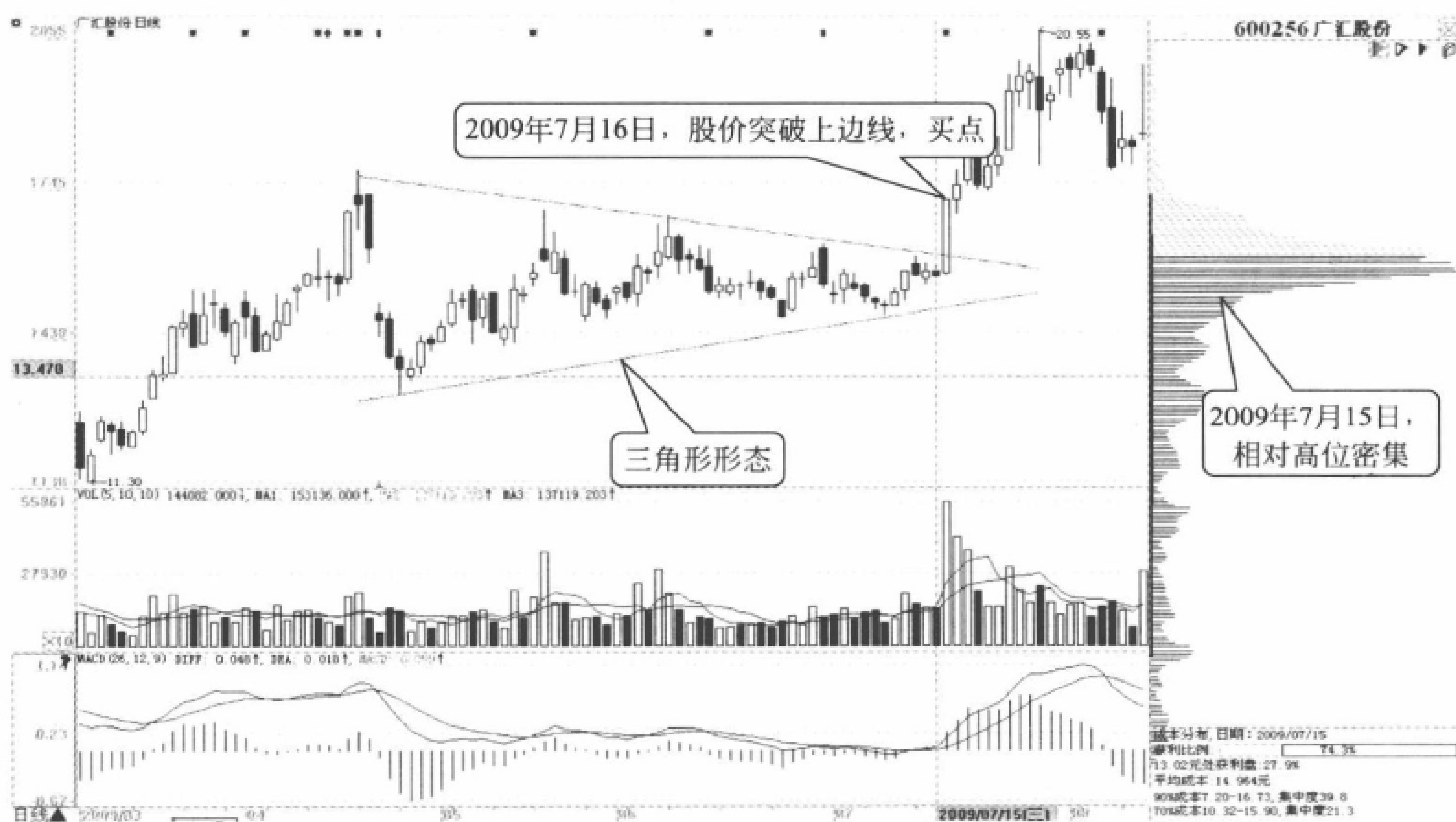



图2-23 广汇股份日K线（二）

### 看点2：震荡型技术指标的配合使用

震荡型技术指标主要有KDJ、RSI、BOLL线等。在震荡走势中，这些指标往往能够发出更为精准的买卖信号。在震荡走势形成，筹码逐渐密集之后，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者可以配合这些指标来高抛低吸，以降低持股成本。

从2009年5月到10月，S佳通（600182）在经历一波较大的涨势后不断震荡。从5月6日、7月15日和10月9日的筹码分布图中可以看出（如图2-24、图2-25、图2-26所示），该股的筹码分布在盘整走势中呈现逐渐集中的态势。

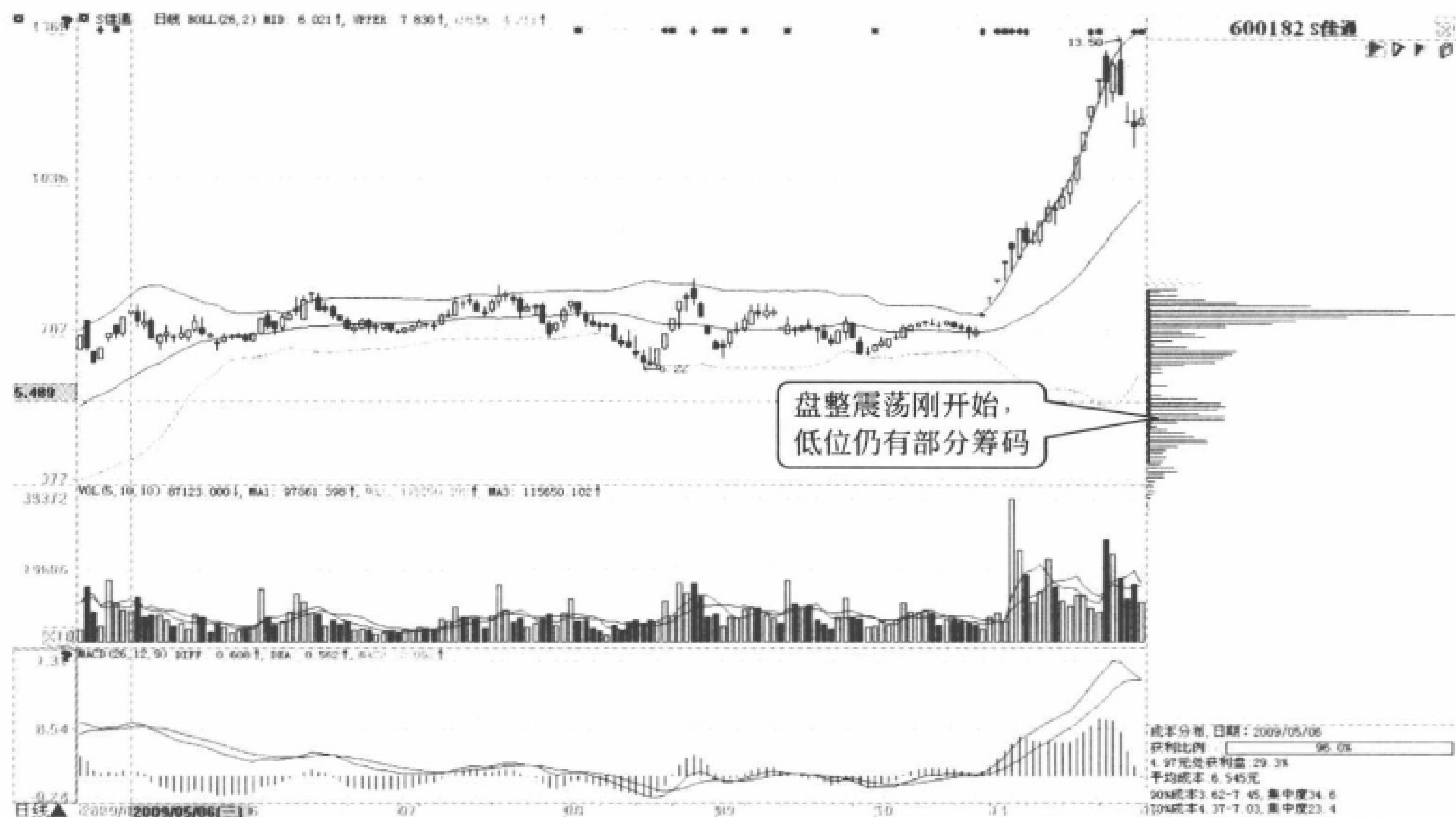



图2-24 S佳通日K线（一）

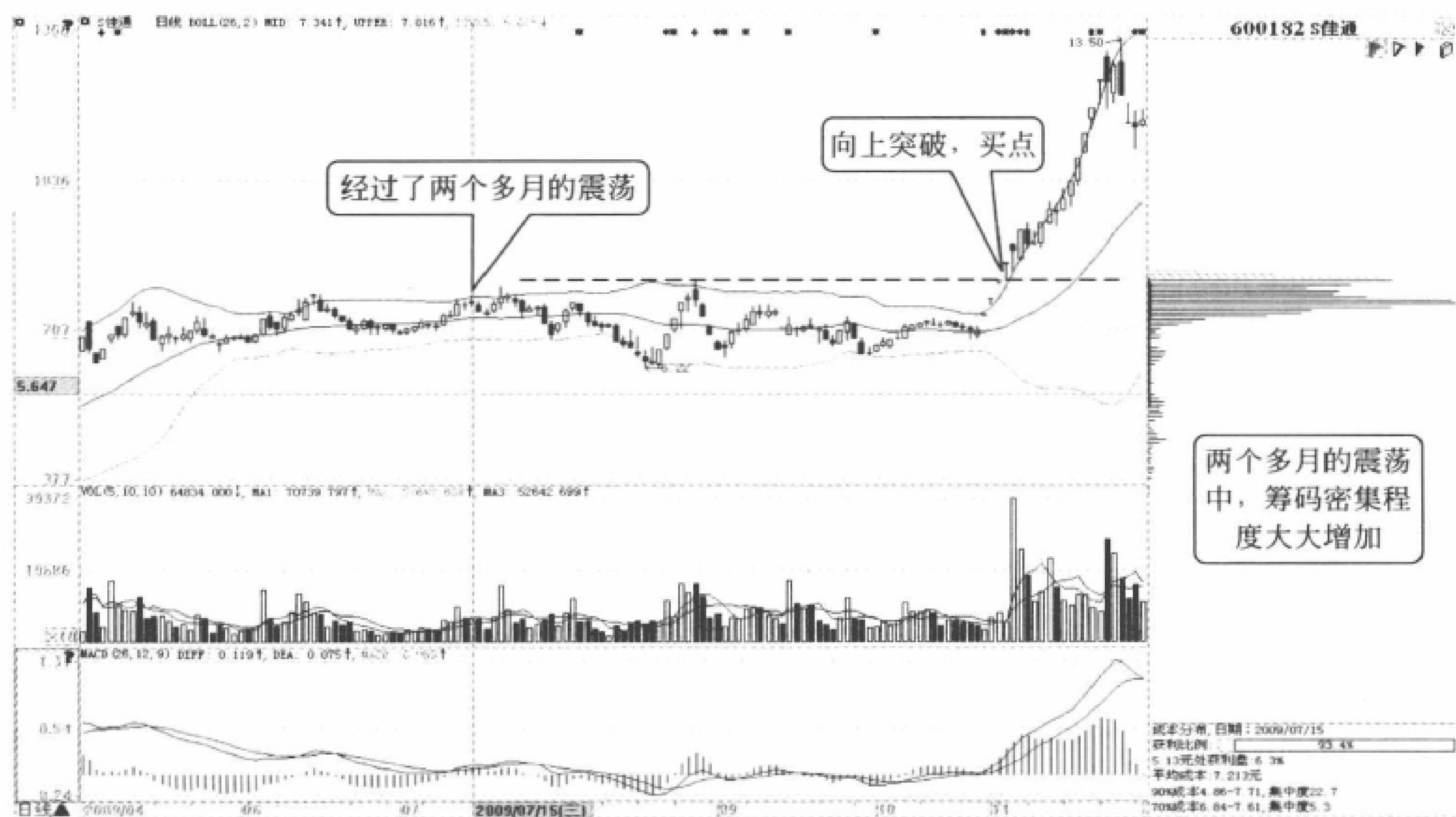



图2-25 S佳通日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



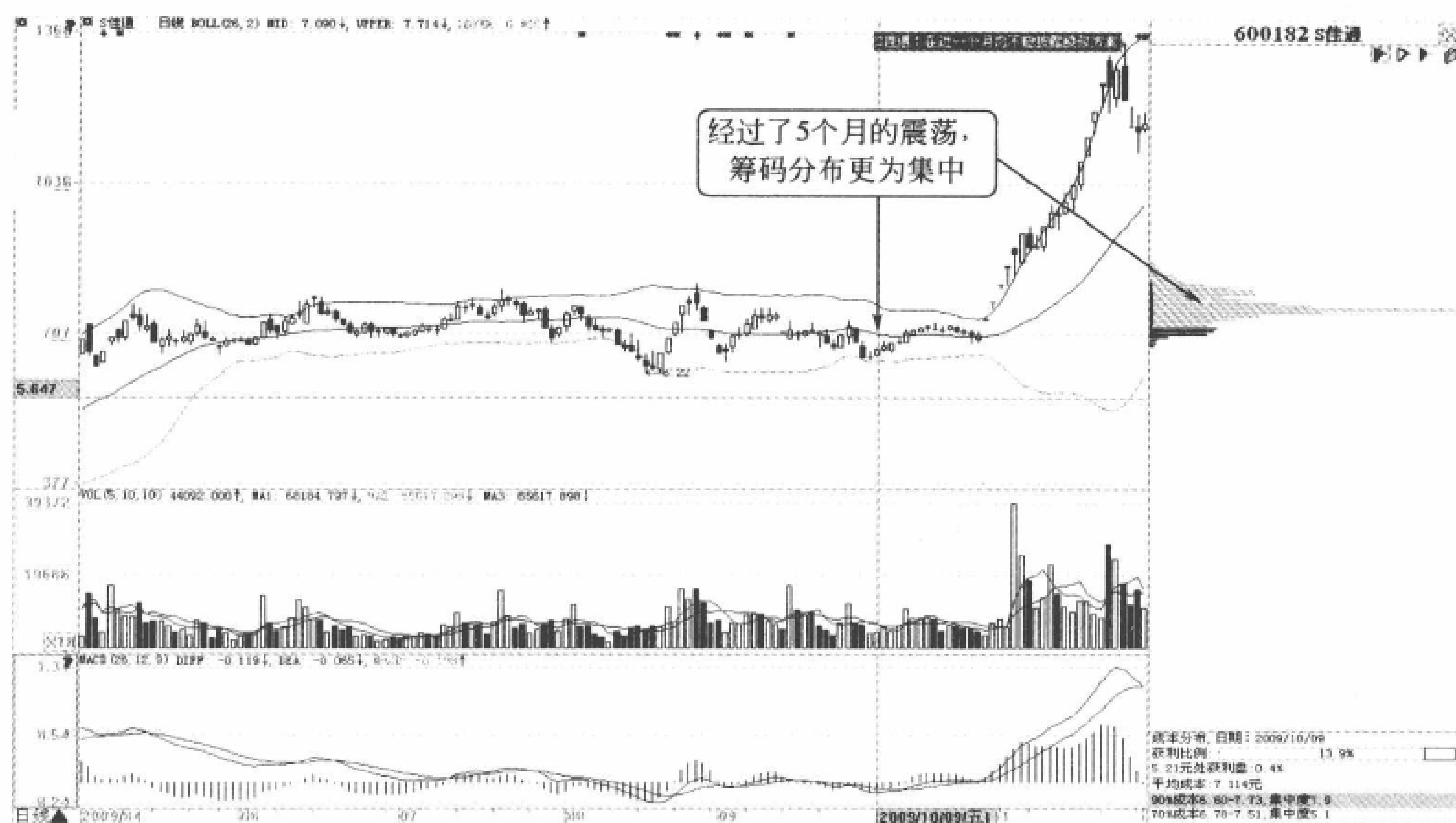



图2-26 S佳通日K线（三）

在5个月的盘整中，股价在BOLL线指标的上下轨之间来回运行，投资者可以按照“下轨处买入，上轨处卖出”的策略，不断地高抛低吸。



## 实战经验

在上面的例子中,S佳通在经过较长时间的盘整震荡之后，向上突破前期高点，表明上涨动能在震荡中占据优势，股价仍将延续原来的上涨趋势。投资者要注意及时买入。

从2009年9月到2010年4月，航天机电（600151）在经过前期较长时间的上涨之后进入盘整走势。在盘整中，筹码分布呈现逐渐集中的态势。如图2-27所示。

在筹码分布逐渐集中的过程中，投资者可以利用BOLL线指标来进行高抛低吸，不断地降低成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



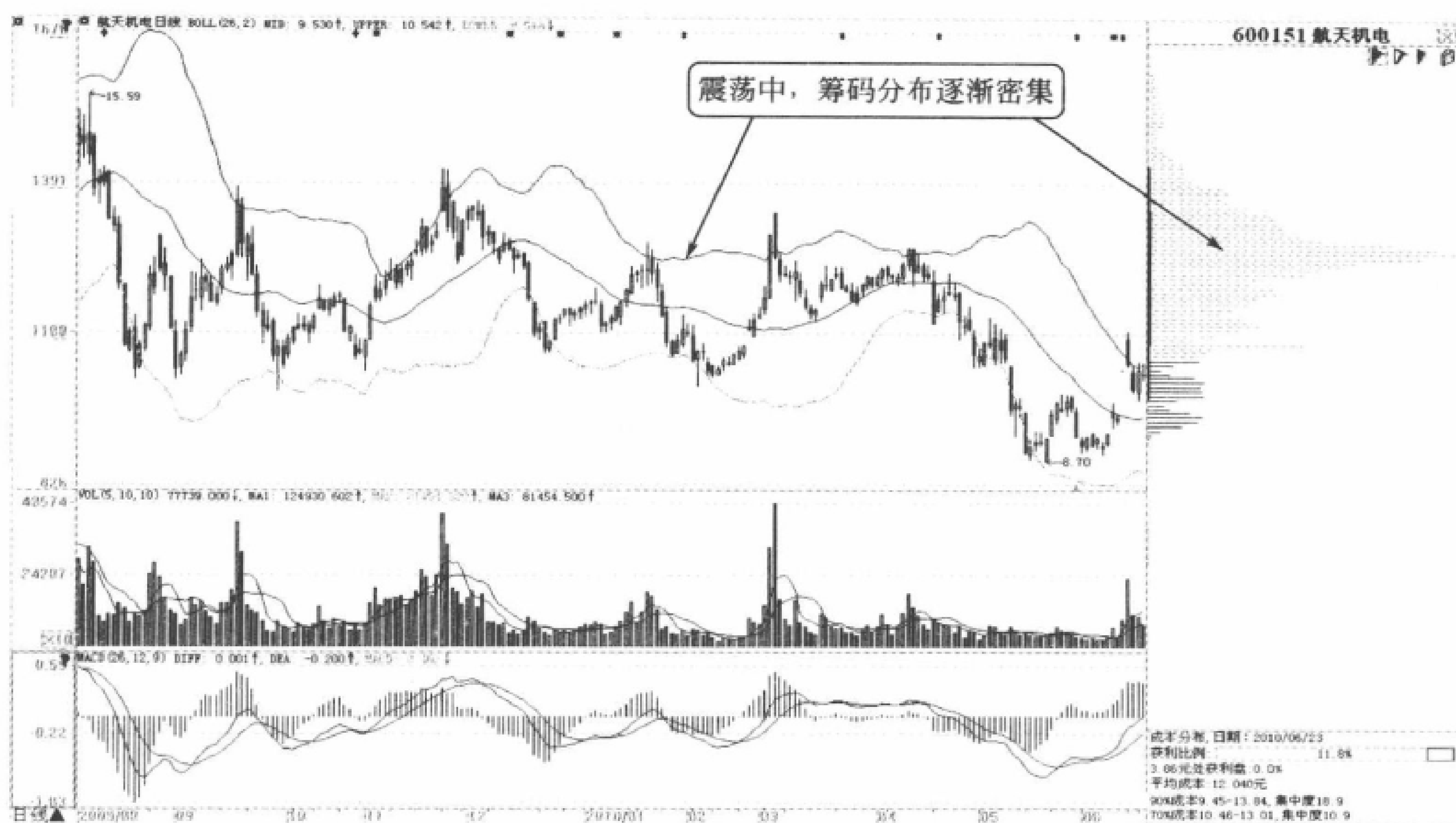



图2-27 航天机电日K线

## （2）筹码高位密集，股价向下突破

当股价经过一段上涨走势进入震荡走势后，筹码将会呈现出在高位逐渐密集的态势。在震荡中，多空双方激烈鏖战，最终空方动能占据优势，股价向下突破前期重要支撑位，下跌趋势出现，投资者要注意及时卖出以规避风险。

下面以中国中期为例加以说明。

从2009年11月中旬到2010年4月中旬，中国中期（000996）在经过一波较大上涨后进入震荡走势。从2009年11月24日和2010年4月1日的筹码分布图可以看出（如图2-28、图2-29所示），该股筹码在高位逐渐形成相对高位密集峰。同时，股价两次下跌但都在32元附近受阻，表明这一带具有强烈的支撑。

2010年4月27日，股价跌破支撑位，表明下跌趋势形成，投资者要注意及时卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



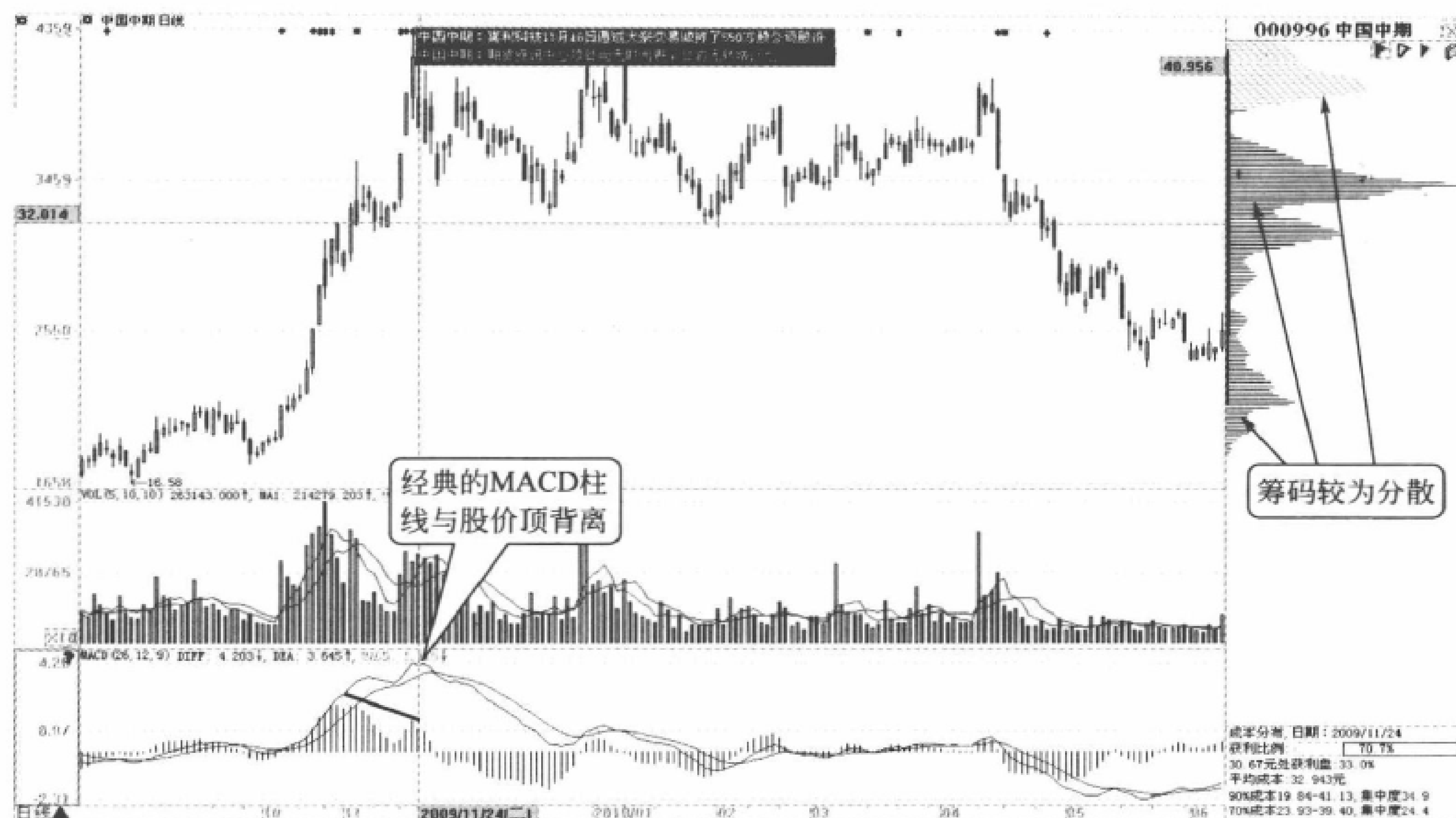



图2-28 中国中期日K线（一）

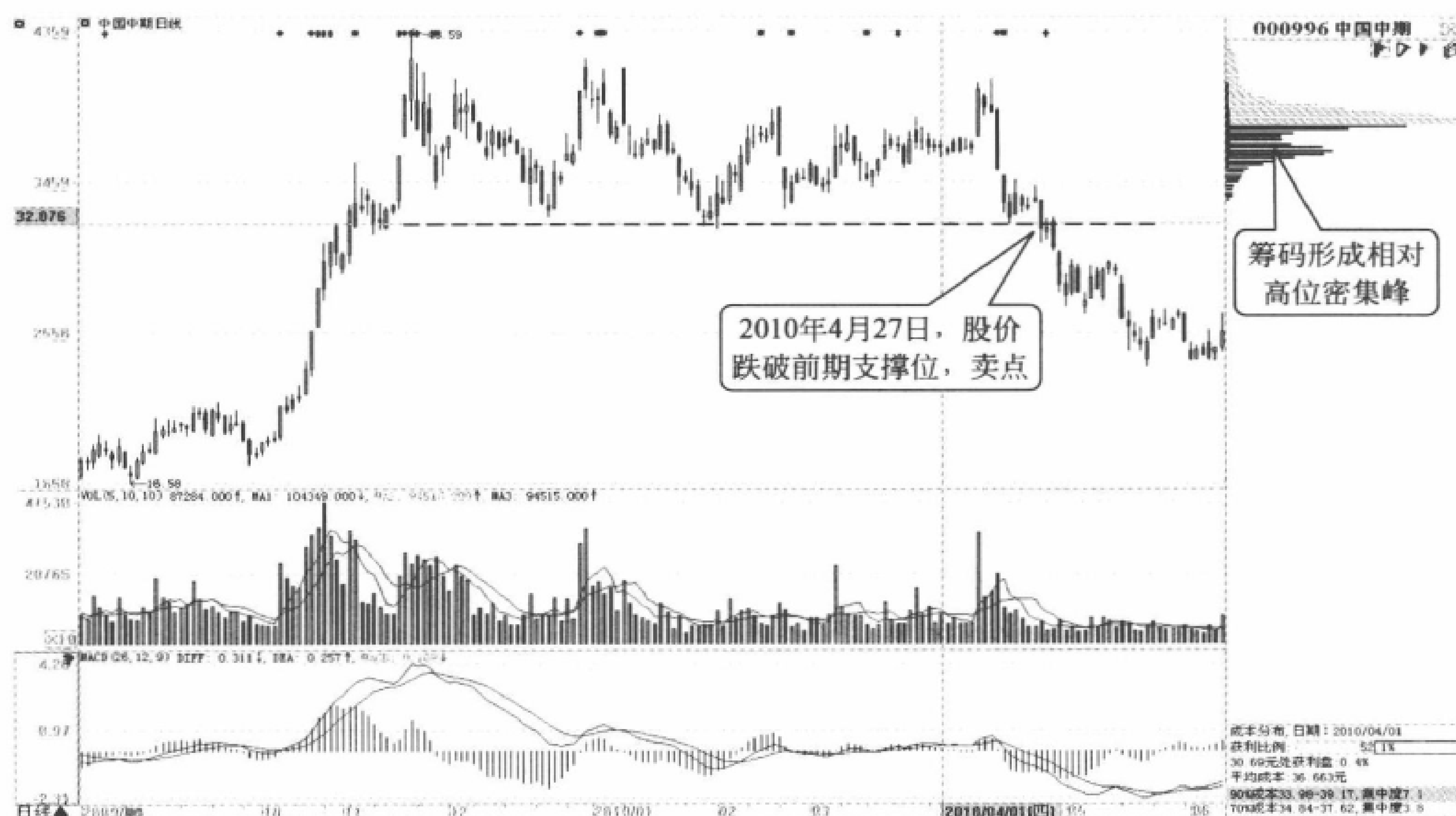
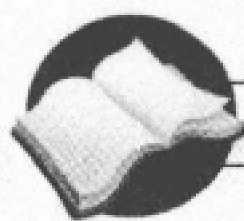



图2-29 中国中期日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





实战经验

在实战中，判断股价是否由上涨走势转为震荡走势，MACD指标的作用非常大。上面的例子中2009年11月24日，筹码分布虽然较为分散，但MACD指标出现经典的“MACD柱线与股价顶背离”的看跌形态，它预示着DIFF线将回到零轴附近，股价有较大可能进入震荡走势。

在把握该卖点时，投资者还要注意以下几个重要看点。

### 看点1：震荡走势的形态

与“筹码相对高位密集，股价向上突破”类似，这里的震荡走势也大多呈现出三角形、矩形、楔形等形态。一旦股价向下突破这些形态的下边线，就表明下跌趋势已经形成。

从2009年11月中旬到2010年1月下旬，首钢股份（000959）在经过一波上涨走势后开始盘整。如图2-30所示。在这段时间内，股价呈现出下跌三角形形态。

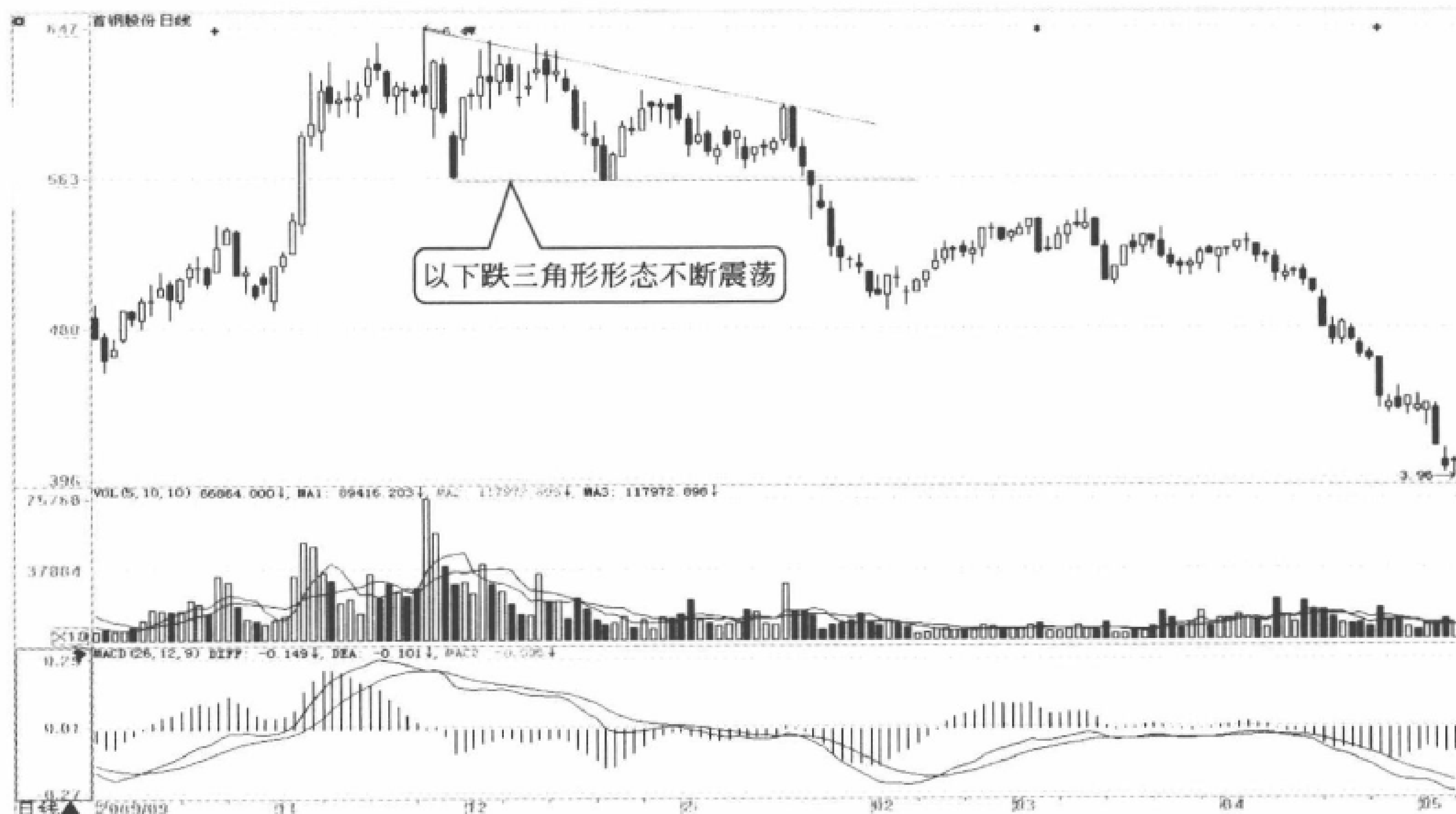



图2-30 首钢股份日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 看点2：较为少见

本形态实际上较为少见，而更为常见的是股价在经过震荡蓄势（呈现持续整理形态）之后，再次延续原来的上涨趋势。

### 看点3：持续时间一般较长

在该形态中，震荡走势一般持续时间较长（大多超过2个月），股价以“时间换空间”的形式不断地消耗上涨动能，最终促使下跌动能占据优势。

从2010年10月到2011年4月，西山煤电（000983）在高位以三角形形态不断盘整震荡。在这个过程中，市场以“时间换空间”的方式消耗掉上涨动能。如图2-31所示。

4月25日，股价向下跌破三角形下边线，卖点出现，投资者要注意及时卖出。

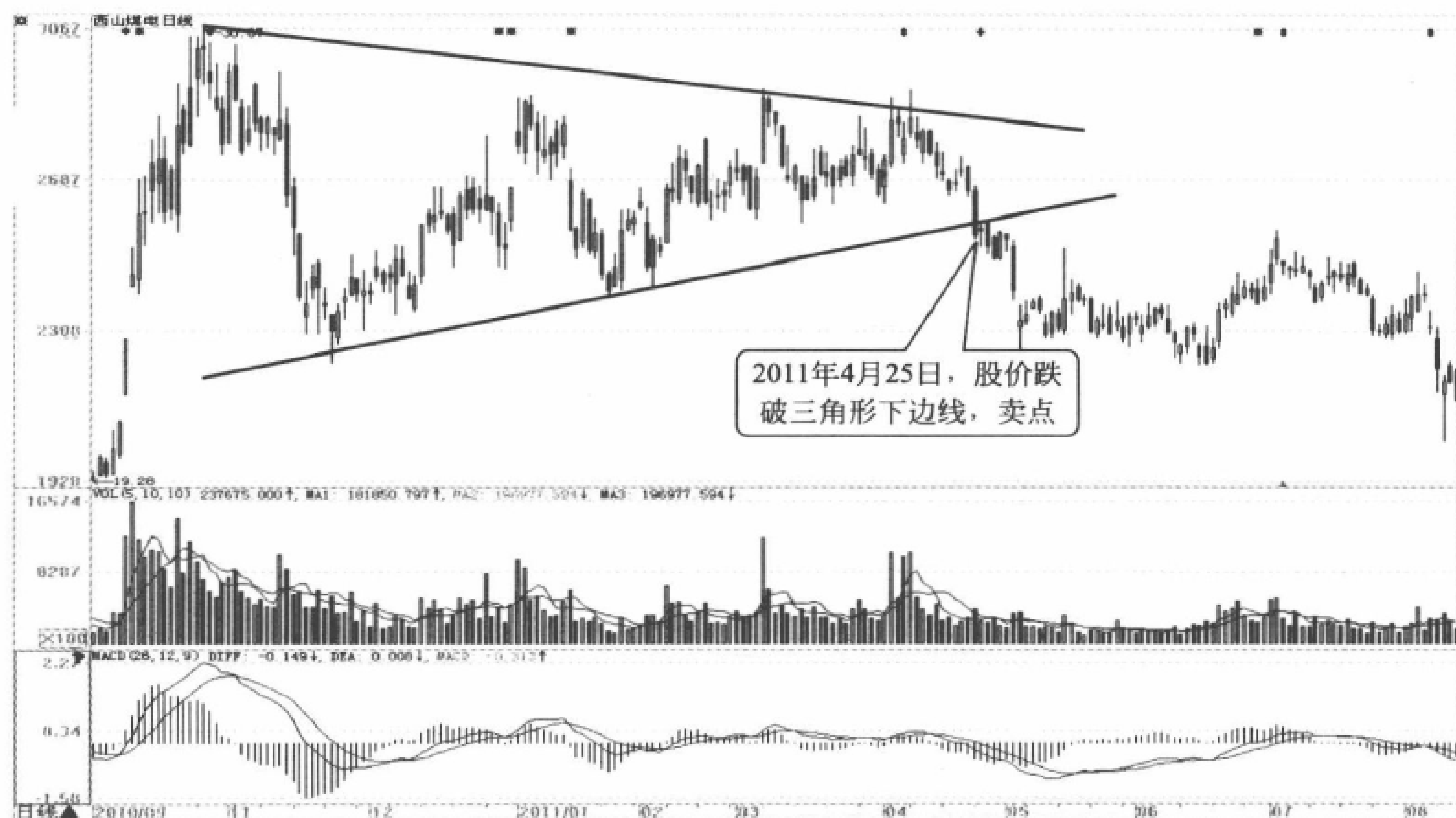
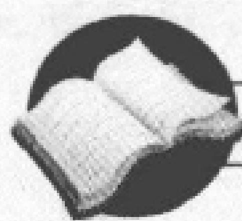



图2-31 西山煤电日K线



## 实战经验

股价经过一波大幅上涨走势后，一般都会有一个回调震荡过程。在回调震荡结束后，股价一般仍将延续原来的上涨趋势（相当于波浪理论的3浪、4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浪和5浪）。本形态的奇特之处就在于，在4浪形成的过程中，原本属于5浪的上涨动能在长期的震荡中也给消耗殆尽，导致5浪不能出现，这被称为“失败5浪”。

### （3）筹码低位密集，股价向下突破

当股价经过一波较大的下跌走势之后，一般会有一个震荡过程，筹码将逐渐密集，形成低位密集峰。震荡结束后，一般下跌动能会再次占据优势，股价将跌破前期重要支撑位而延续原来的下跌趋势。投资者要注意及时卖出。

从2010年5月到2011年7月，伴随着国家对房地产调控的持续深入，格力地产（600185）也在经过一波下跌走势后，不断盘整，前后持续1年多。如图2-32、图2-33所示。在盘整中，股价在7.10元附近多次受到支撑，表明这一带为重要的支撑位。

从2010年5月17日和2011年7月18日的筹码分布图可以看出，该股的筹码越来越集中，形成相对低位密集峰形态，表明高位被套筹码都已经转移了阵地。

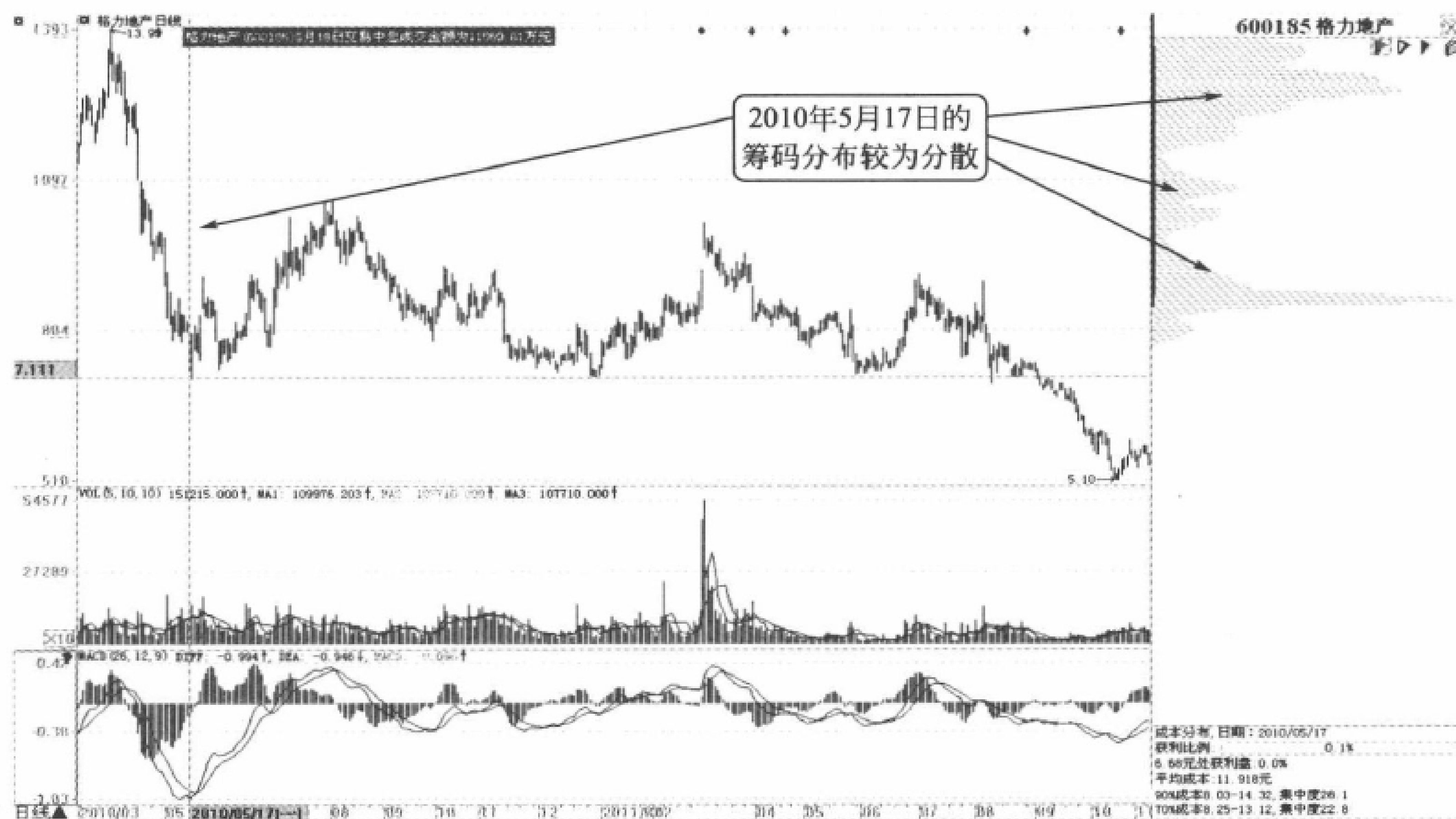



图2-32 格力地产日K线（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



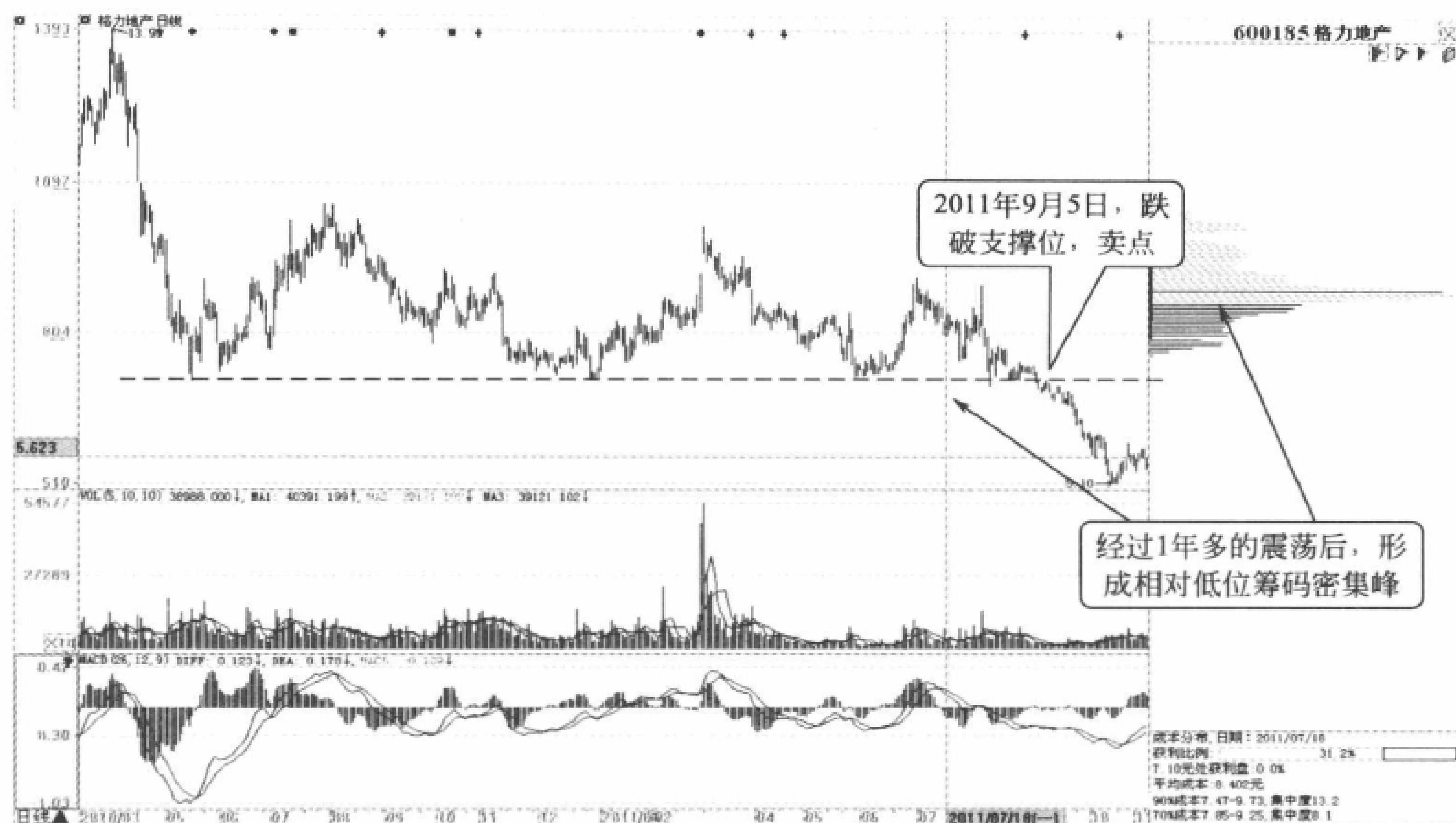



图2-33 格力地产日K线（二）

2011年9月5日，股价在经过长期的震荡之后，跌破前期重要支撑位，表明下跌动能再次占据优势，股价将延续原来的下跌趋势。投资者要注意及时卖出。



实战经验

在实战中，投资者要注意的是，股价在下跌趋势的反弹震荡中，往往也呈现各种经典的持续整理形态，如三角形、矩形、楔形、旗形等。在本例中，格力地产长达1年多的震荡就是以矩形形态呈现的。

### （4）筹码低位密集，股价向上突破

在股价经过充分的下跌之后，多空双方将在低位某个区域进行激烈争夺。在这个过程中，筹码不断向下移动，形成相对低位密集峰。最终多方动能占据优势，股价向上突破重要阻力位，表明上涨趋势形成。投资者要注意及时跟进。

从2009年8月到10月，啤酒花（600090）在经过一波下跌走势后在低位不断盘整。从8月19日和10月29日的筹码分布图（如图2-34、图2-35所示）中可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以看出，在盘整走势中，高位筹码纷纷向下转移，形成相对低位密集峰形态，表明多空双方正在低位激烈博弈。

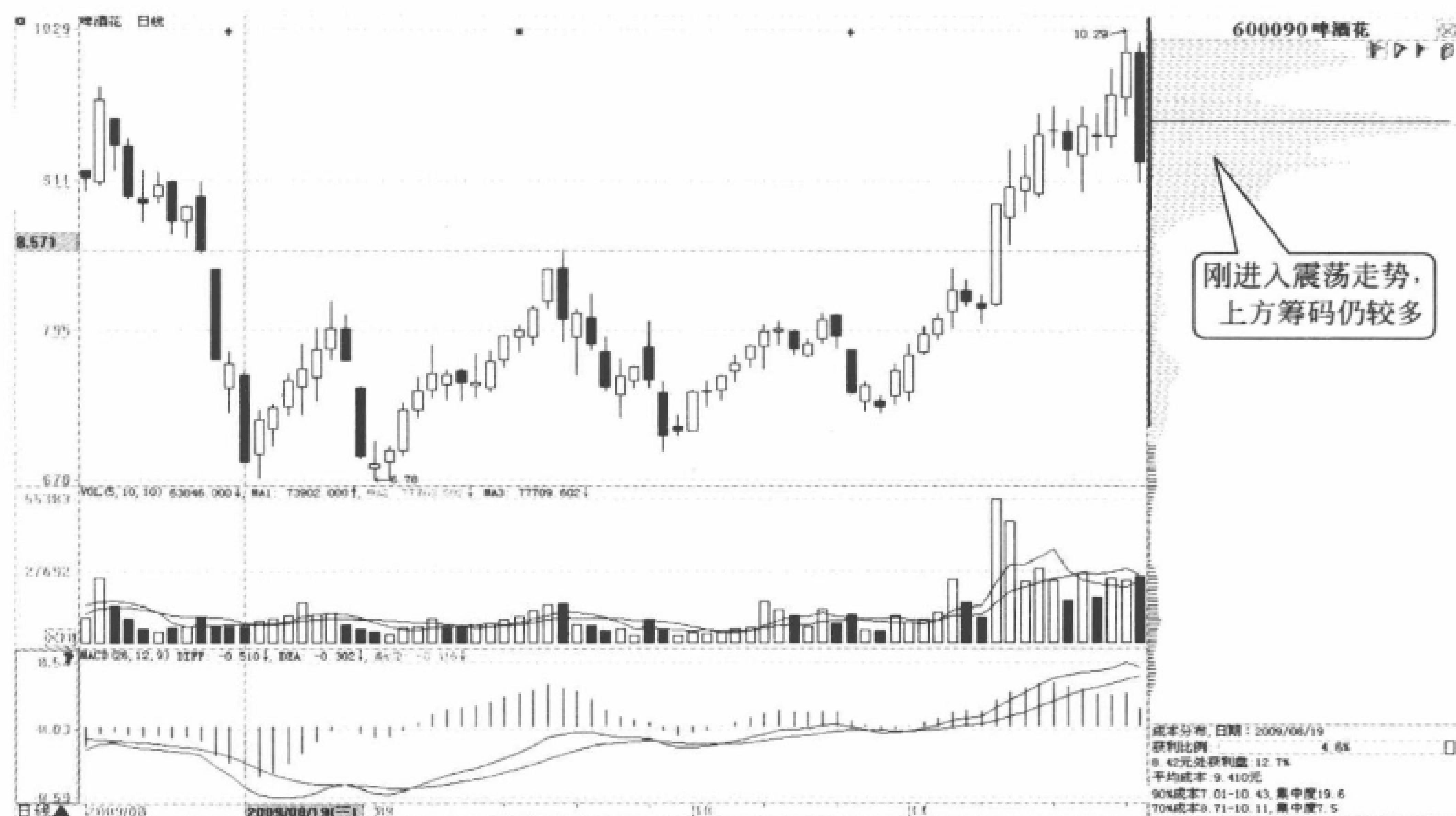



图2-34　啤酒花日K线（一）

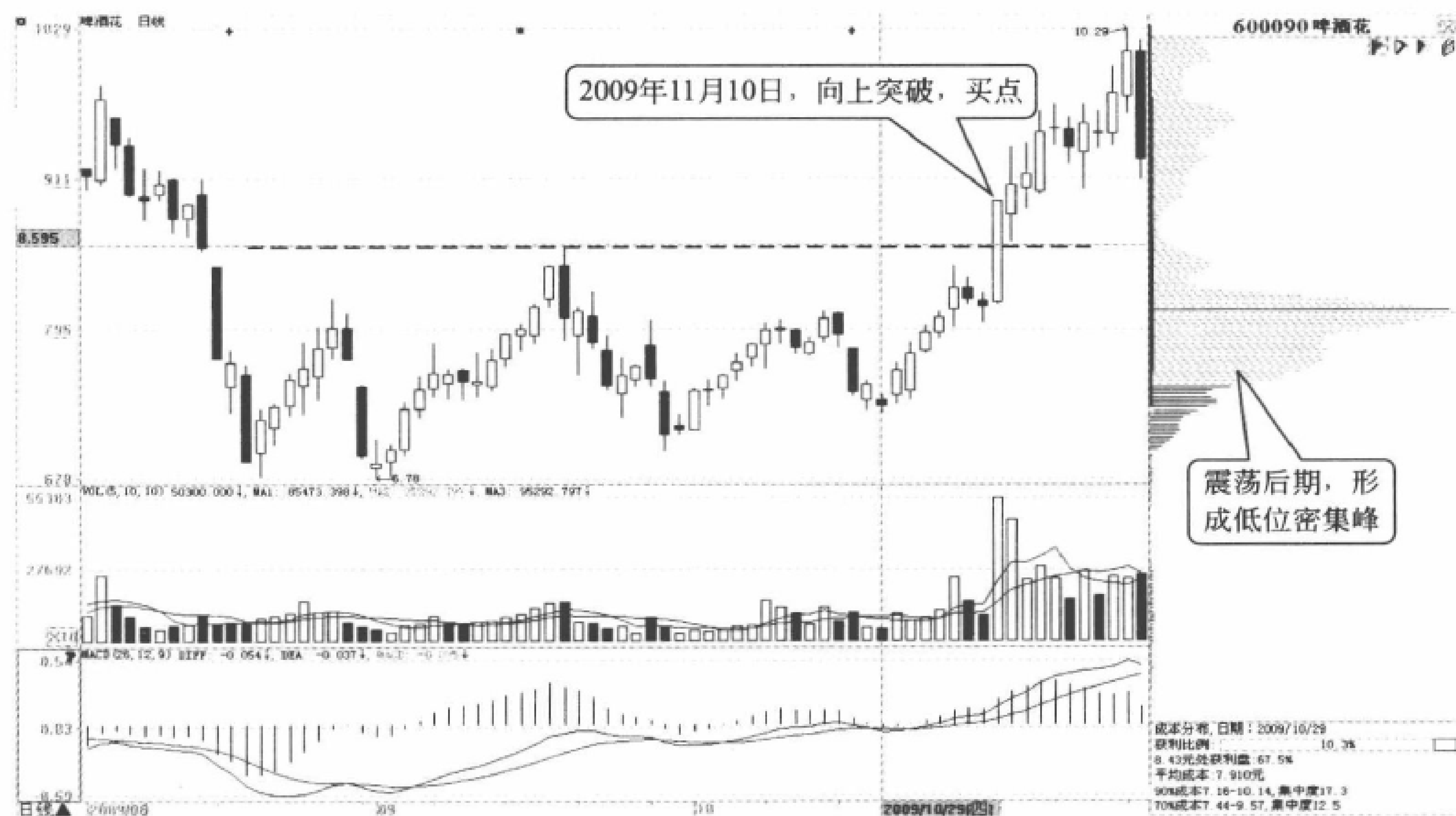



图2-35　啤酒花日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11月10日，股价向上突破前期震荡走势高点，表明上涨趋势形成。投资者要注意及时买入。

投资者在实战中，要注意该形态的几个重要看点。

### 看点1：较少出现

在下跌趋势中筹码分布出现相对低位密集峰，一般对应着股价的盘整。且盘整多以持续整理形态呈现，而盘整后，市场延续原来趋势的概率更大。

### 看点2：特殊的呈现方式

本买点实际上是一种反转形态，一旦出现，就预示着市场由下跌趋势转为上涨趋势。在形成过程中，往往会以“三重底”“双底”“头肩底”等形态呈现。投资者要注意把握。

2008年10月到12月，兰花科创（600123）在大熊市的后期，在低位不断震荡。从10月16日和12月31日的筹码分布图（如图2-36、图2-37所示）可以看出，上方筹码在震荡中不断地向下移动，形成相对低位密集峰，表明多空双方正在激烈争夺。

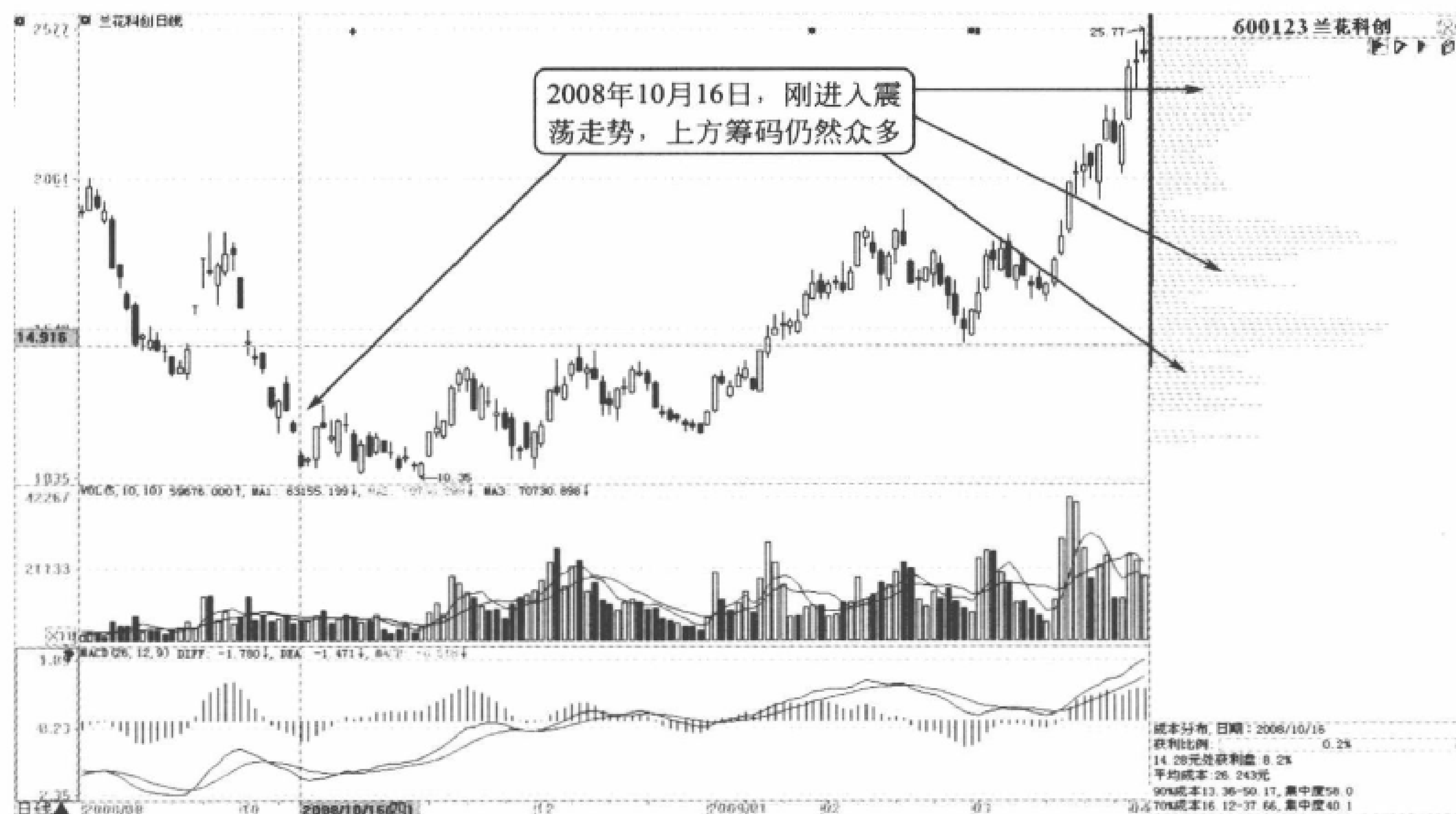



图2-36 兰花科创日K线（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



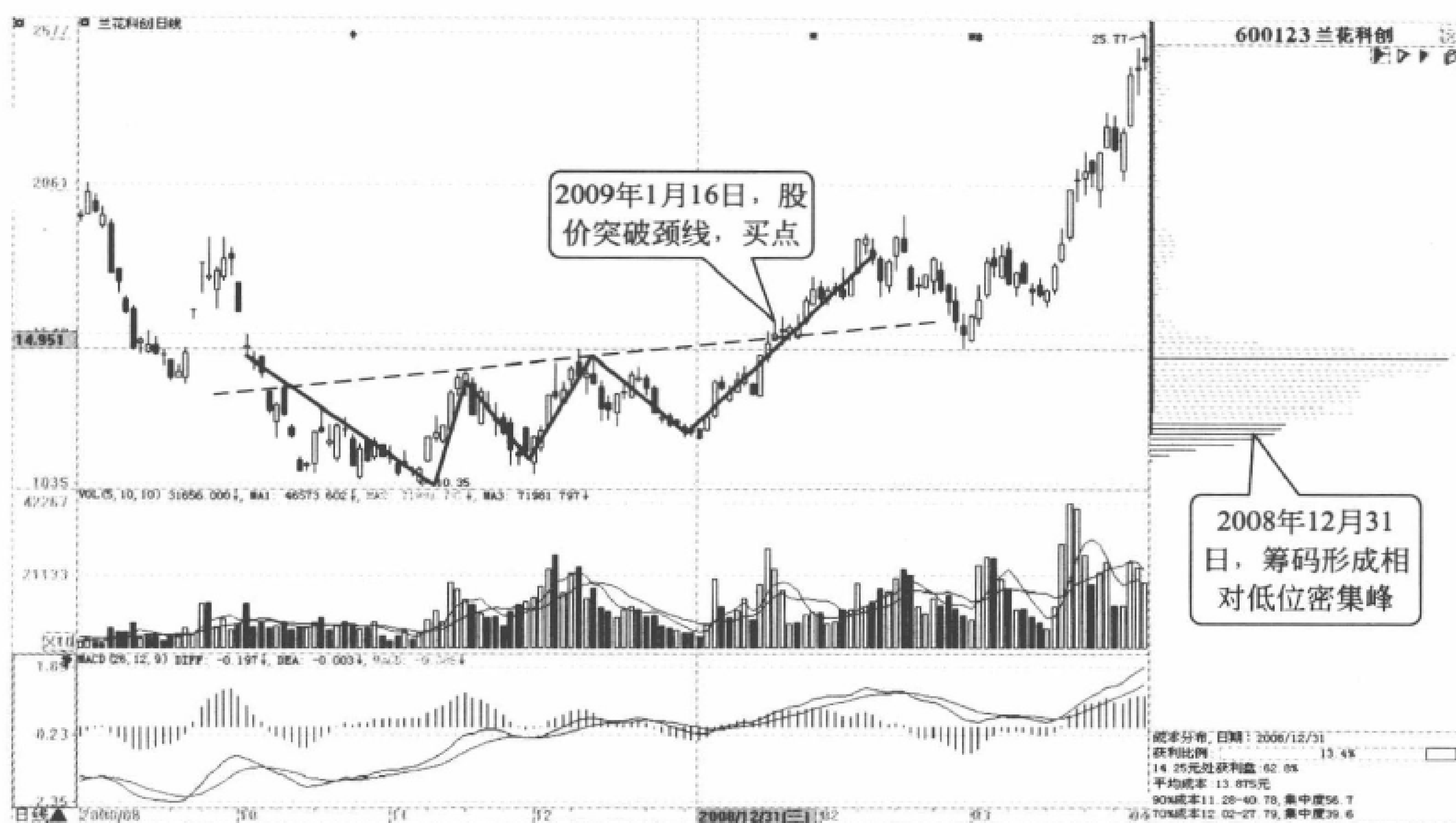



图2-37　兰花科创日K线（二）

与此同时，震荡走势以三重底形态呈现，表明股价有较大可能反转向上。2009年1月16日，股价向上突破颈线，买点出现。投资者要注意及时买入。

### 看点3：MACD指标的指示作用

在该形态形成的过程中，市场由下跌趋势转为上涨趋势，MACD指标往往出现底背离形态或金叉信号，这种情况在大熊市底部会更为明显。投资者在实战中，既要注意筹码的变动态势，也要注意观察MACD指标的变化。

从2008年9月到2009年1月，酒钢宏兴（600307）在大熊市的后期逐渐企稳。从2008年9月18日和2009年1月5日的筹码分布图（如图2-38、图2-39所示）可以看出，该股的筹码逐渐密集，在震荡中形成低位密集形态，表明多空双方正在不断地搏斗。

同时，走势形成头肩底形态，表明上涨动能已经逐步占据优势。2009年2月5日，股价向上突破颈线，买点出现，投资者要注意及时买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



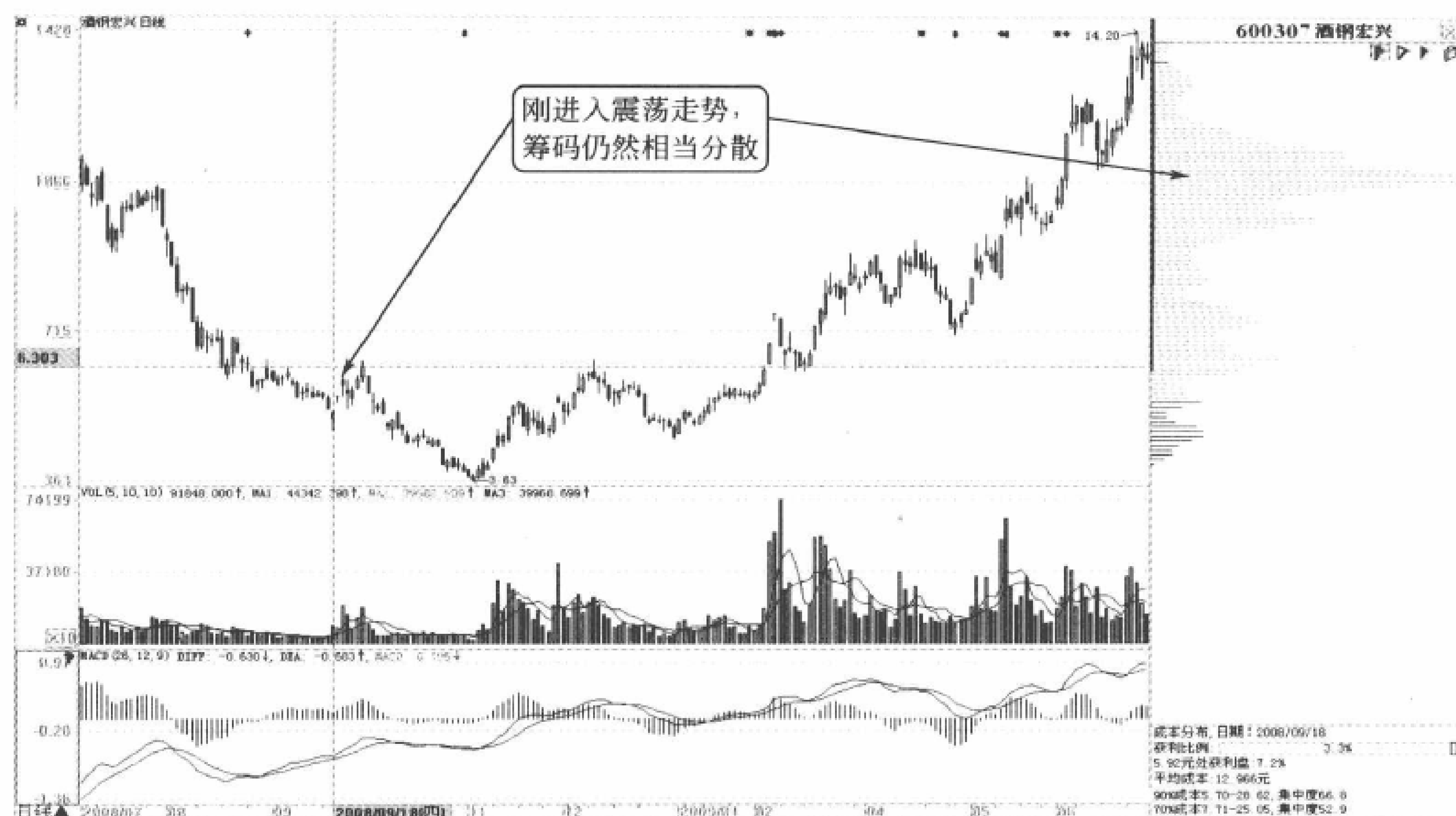



图2-38 酒钢宏兴日K线（一）

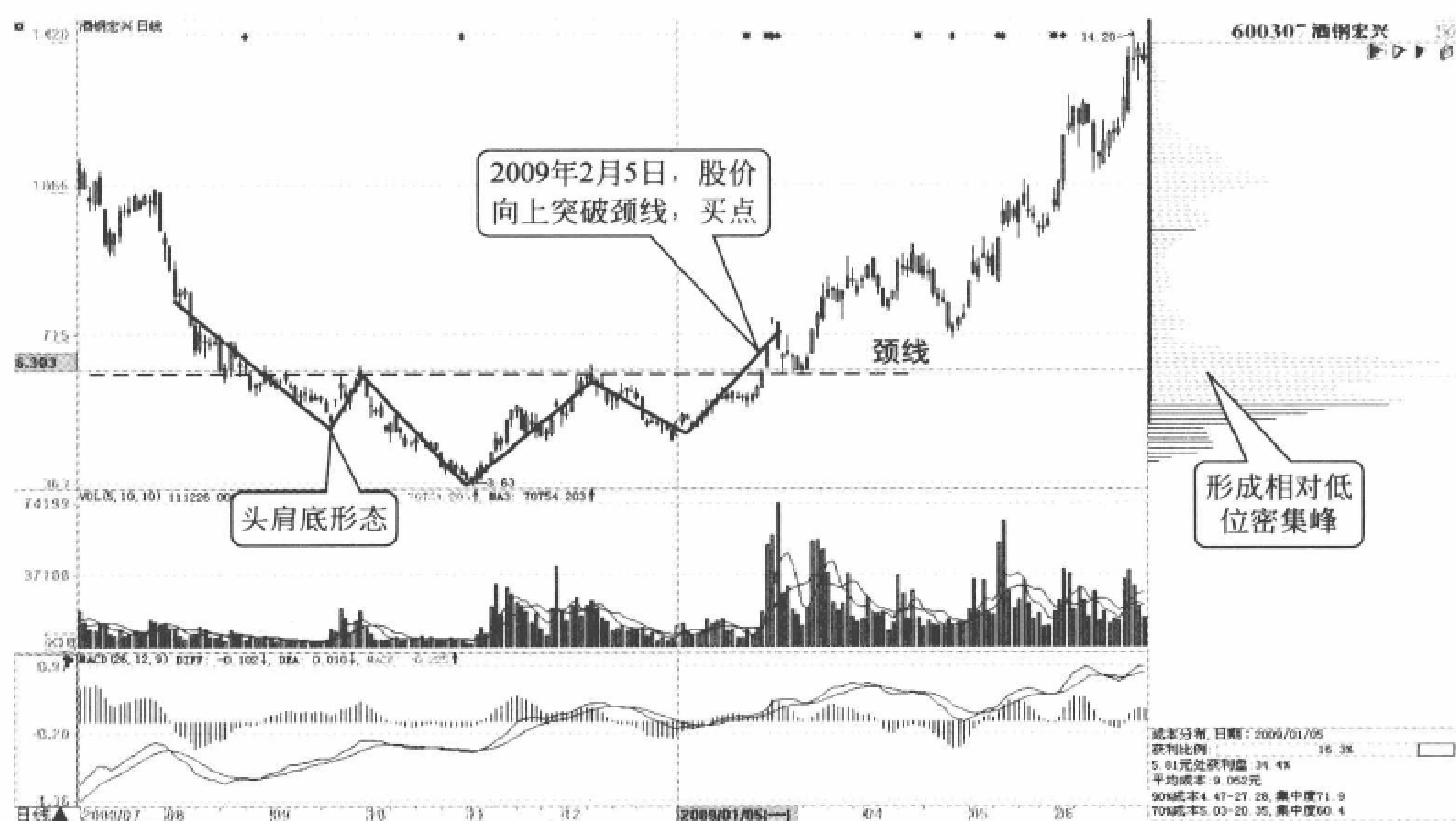
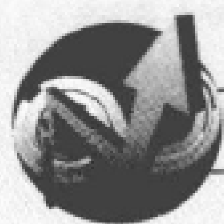



图2-39 酒钢宏兴日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





精讲提高

股价突破头肩底形态的颈线后，有时候会有一个回抽确认的过程，也是重要的买点。投资者可以找找酒钢宏兴的第二个买点。

## 2.2.3 技巧3：下峰锁定，行情未尽

“下峰锁定”是指，在股价拉升阶段，筹码低位密集峰并没有随着股价的上涨而向上方转移，而是“锁定”在了原来下峰的位置。这些面对大幅上涨却无动于衷的筹码，自然属于主力筹码。主力之所以不抛出筹码是因为他们认为上涨还没有到位，股价接下来仍将延续上涨趋势，即“行情未尽”。

面对这种走势，持有股票的投资者要注意持股不动；还没有入场的投资者要注意寻找良机入场。

在2009年的牛市行情中，华夏幸福（600340）持续上涨。如图2-40、图2-41和图2-42所示。

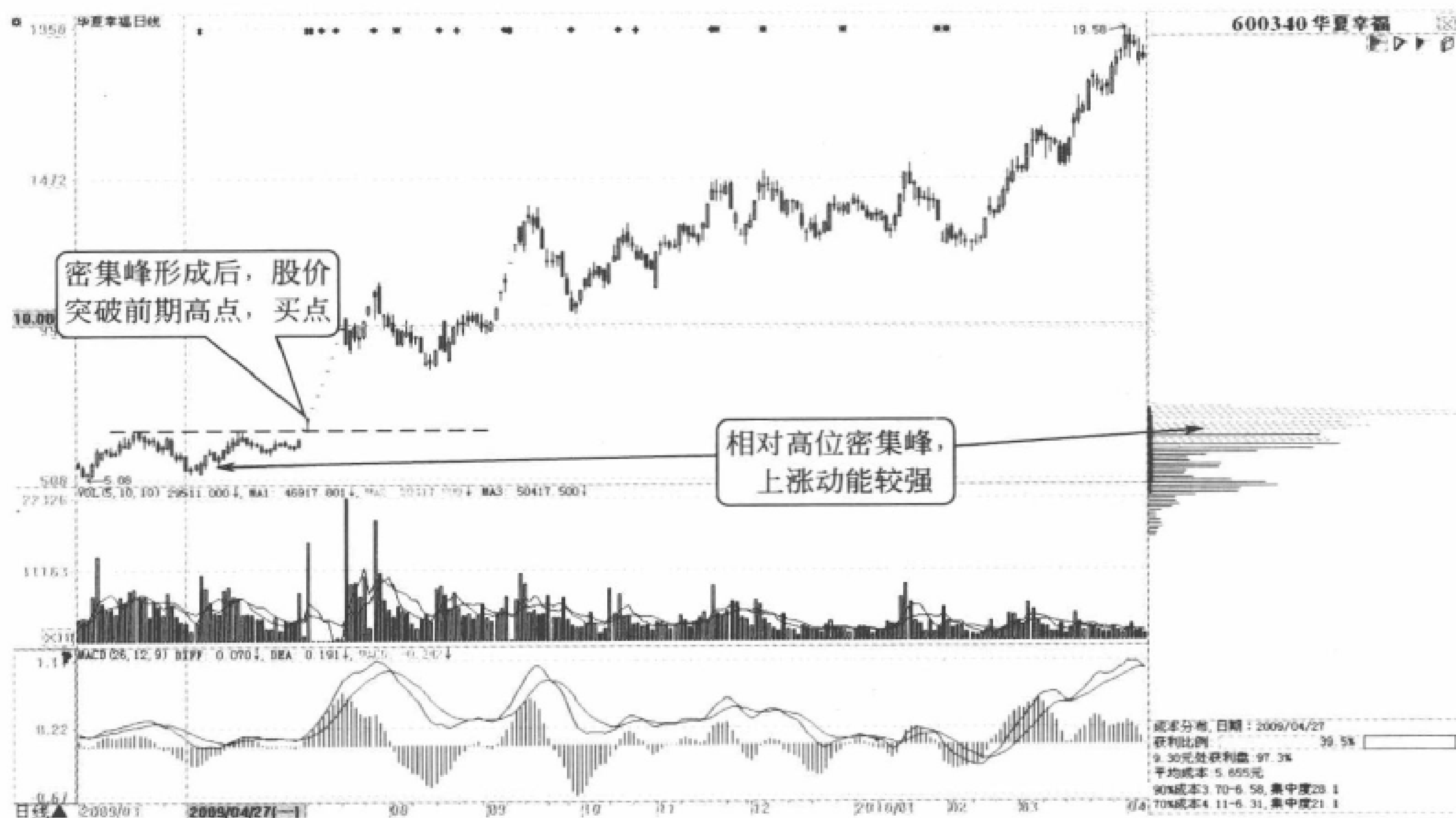



图2-40 华夏幸福日K线（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



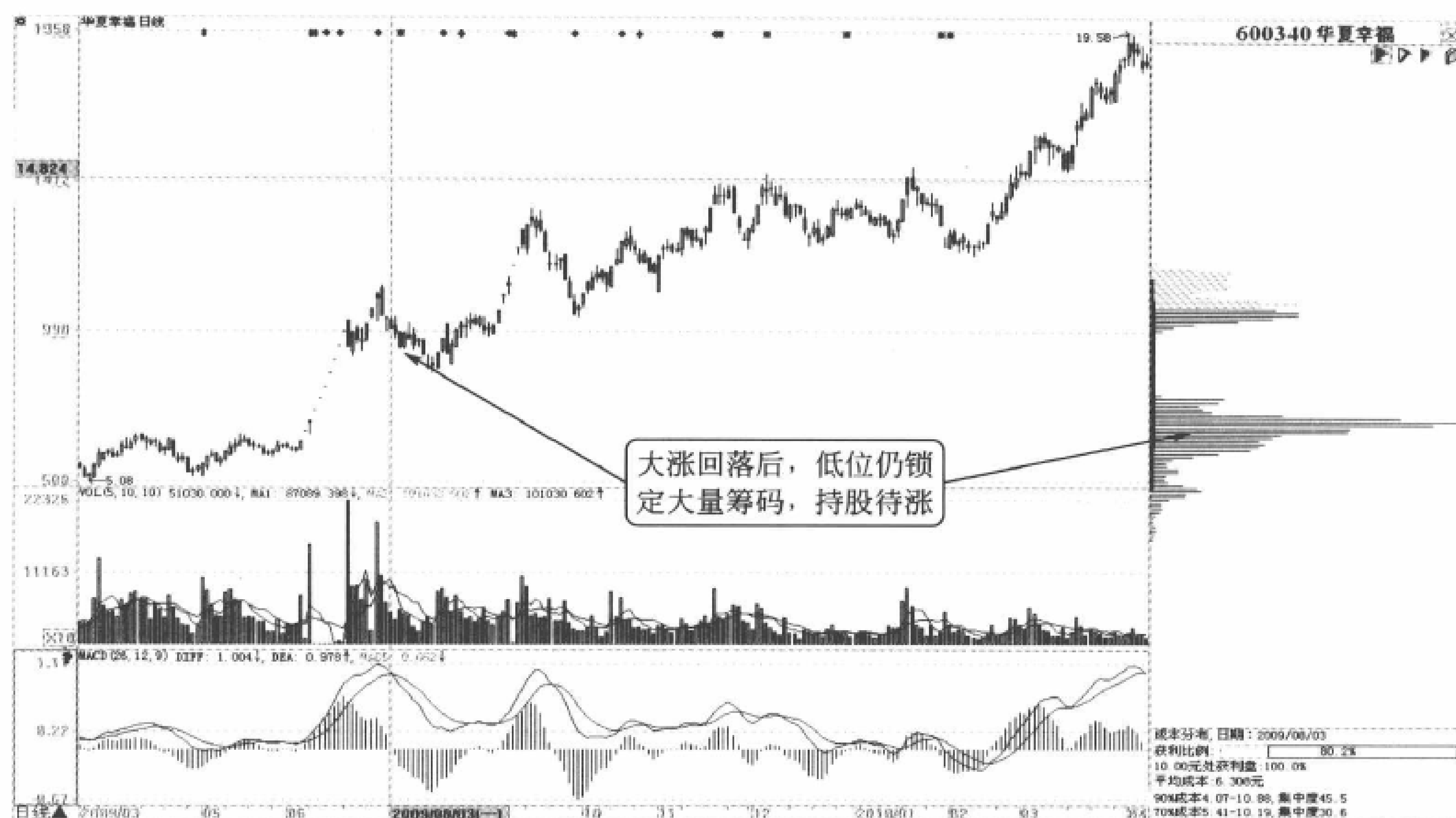



图2-41 华夏幸福日K线（二）

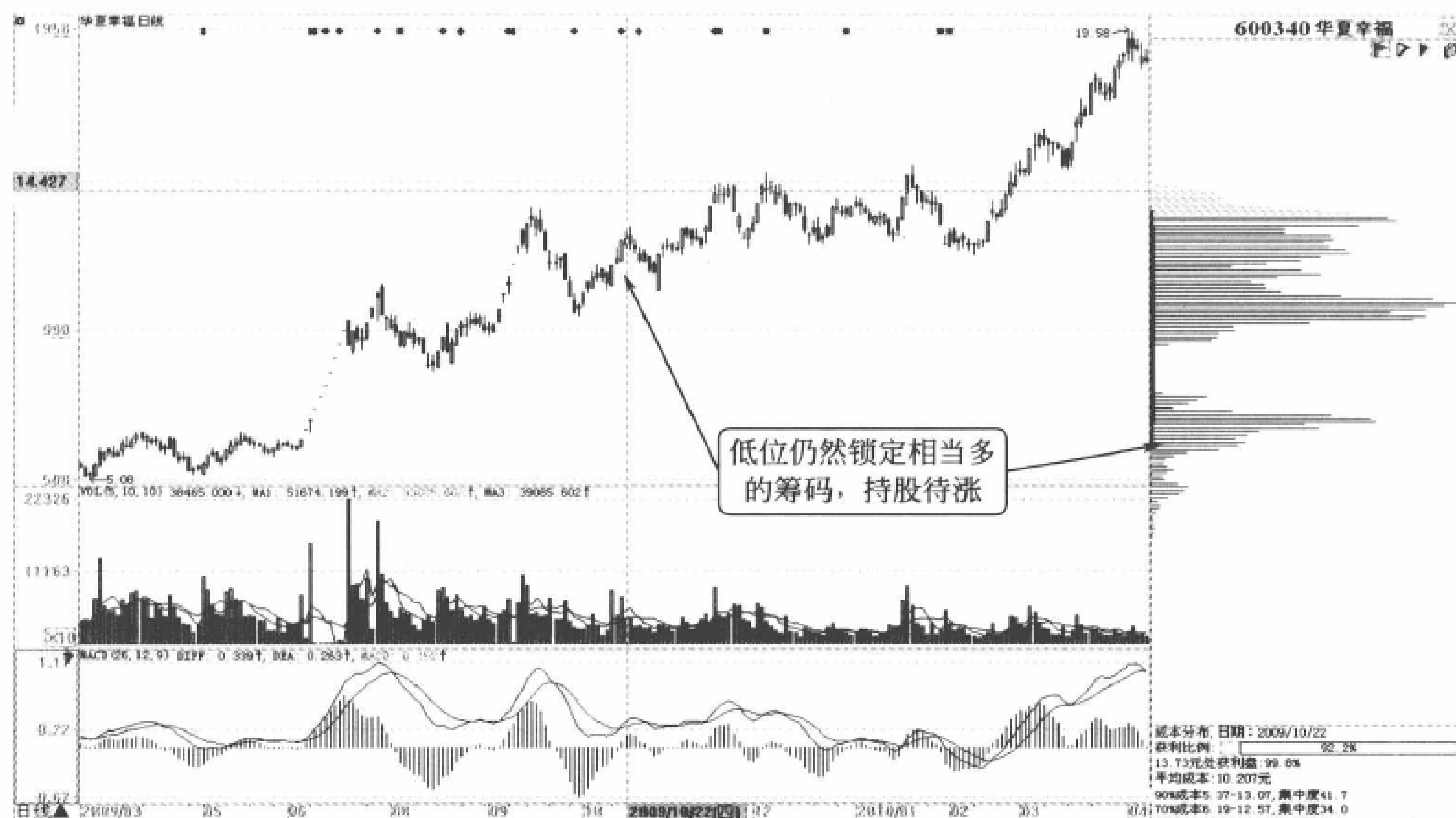



图2-42 华夏幸福日K线（三）

3月到5月，股价经过一波上涨后在高位（相对高位）盘整，从4月27日的筹码分布图中可以看出，该股已经形成相对高位密集峰，表明多空双方正在这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



带激烈博弈。

6月到7月，多方动能占据优势，股价以多个连续涨停板的方式大幅上涨。8月初，股价冲高回落，尽管许多低位筹码开始抛出，但从8月3日的筹码分布图中可以看出，低位仍然锁定着众多的筹码，形成一个低位密集峰。这表明许多筹码仍在持股待涨，市场仍有较大的概率延续原来的上涨趋势。

8月到9月，股价在经过短暂回调之后继续大幅上涨，然后进入一波近5个月（从2009年9月中旬到2010年2月初）的震荡走势。但从2009年10月22日的筹码分布图中可以看出，该股低位筹码虽略有减少，但仍有相当一部分在低位锁定，形成一个低位密集峰，表明不少人仍在持股待涨。按照“下峰锁定，行情未尽”的原则，这表明股价虽然处于震荡中，但上涨趋势仍然没有终结，股价后市延续原来上涨趋势的概率仍然较大。

2010年2月到3月，在经过长期的震荡之后，股价再次大幅上涨。



**精讲提高**

与之相反的是，在下跌趋势中，如果有高位密集峰始终不能向下转移，就表明大量筹码仍在高位堆积，不愿“割肉”出场，它们将成为上涨的重要阻力。在这种作用下，股价有较大可能仍延续原来的下跌趋势，这就是“上峰不移，下跌不止”。

在实战中，投资者在把握该技巧时还要注意以下两个重要的看点。

### 看点1：下峰的位置

在股价拉升阶段，相对低位密集峰的成本越低，就表明筹码的浮盈越多，其获利了结冲动就越强烈；相反，相对低位密集峰的成本越高，就表明筹码只是略有浮盈，这部分筹码获利了结的冲动就小得多。

下峰的位置还与筹码的性质密切相关。例如，有些筹码历经多年都像定海神针一般在低位不动，这种往往是国有股；而那些非常灵活的，随着股价的变动，筹码分布也迅速变动的，往往是散户筹码居多。

从2008年10月到2012年2月，标准股份（600302）先出现一波上涨走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，股价在相对高位震荡了一年半，而后再次下跌。如图2-43、图2-44、图2-45所示。

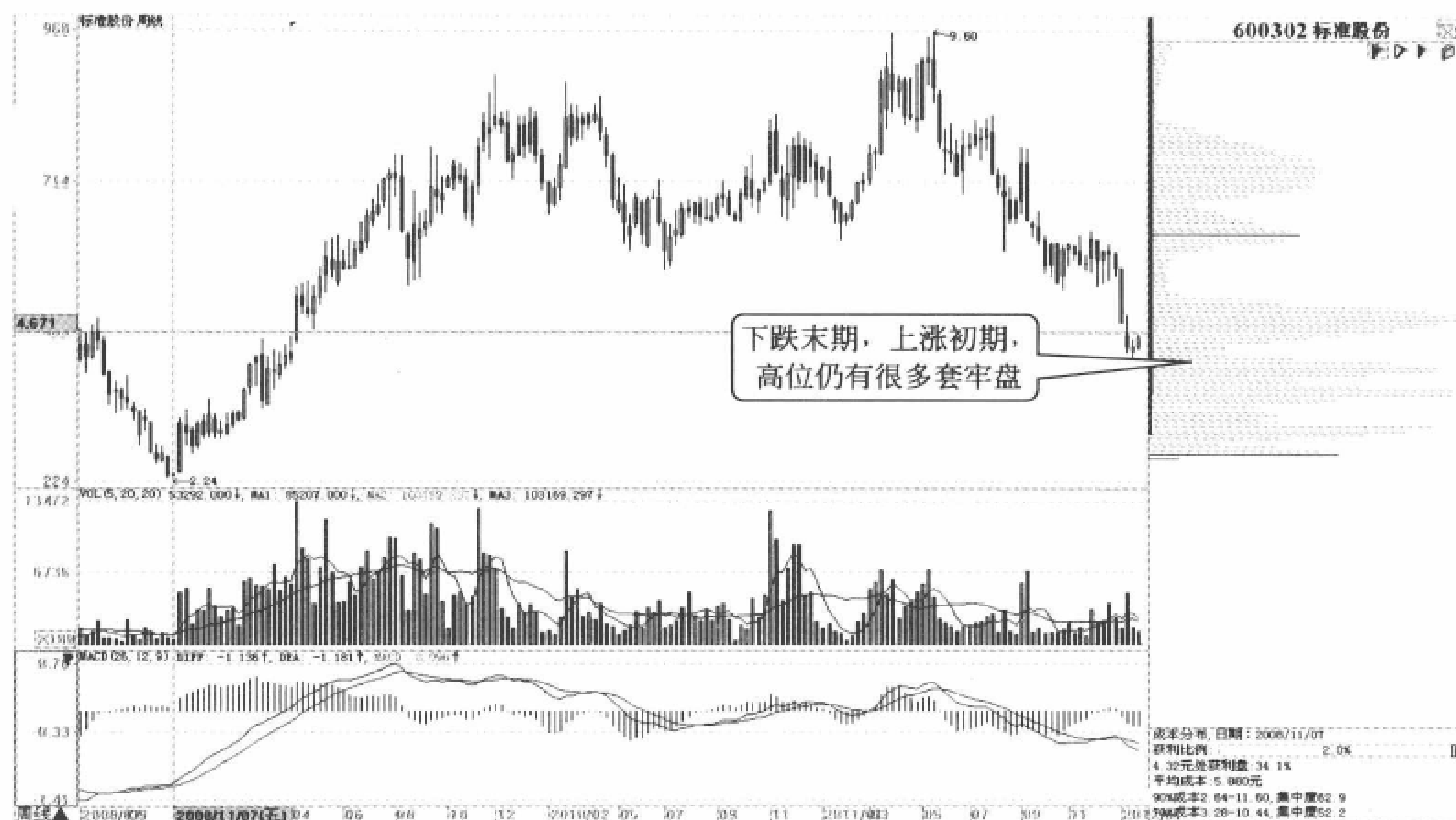



图2-43 标准股份2008年11月7日筹码分布图

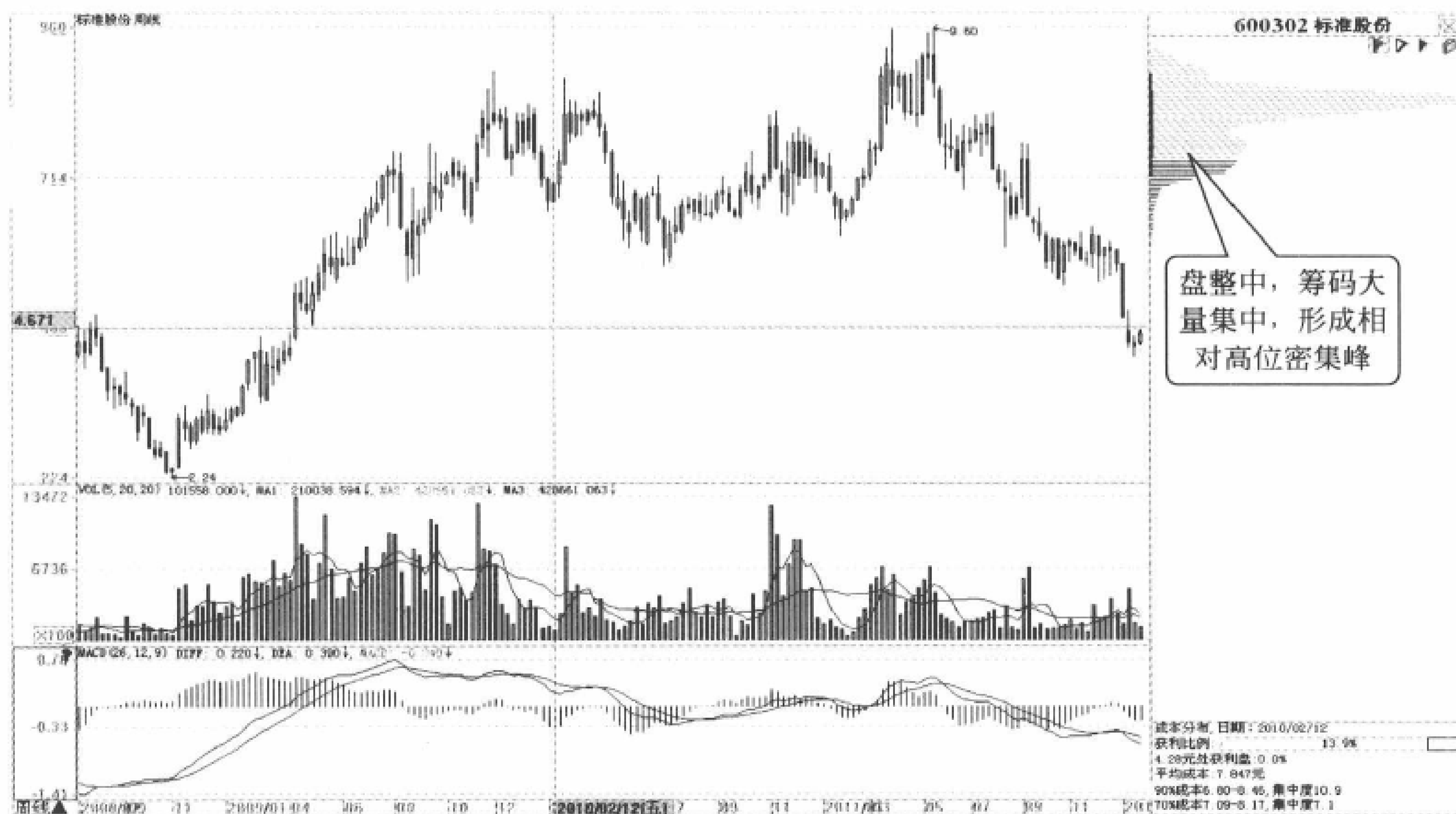



图2-44 标准股份2010年2月12日筹码分布图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



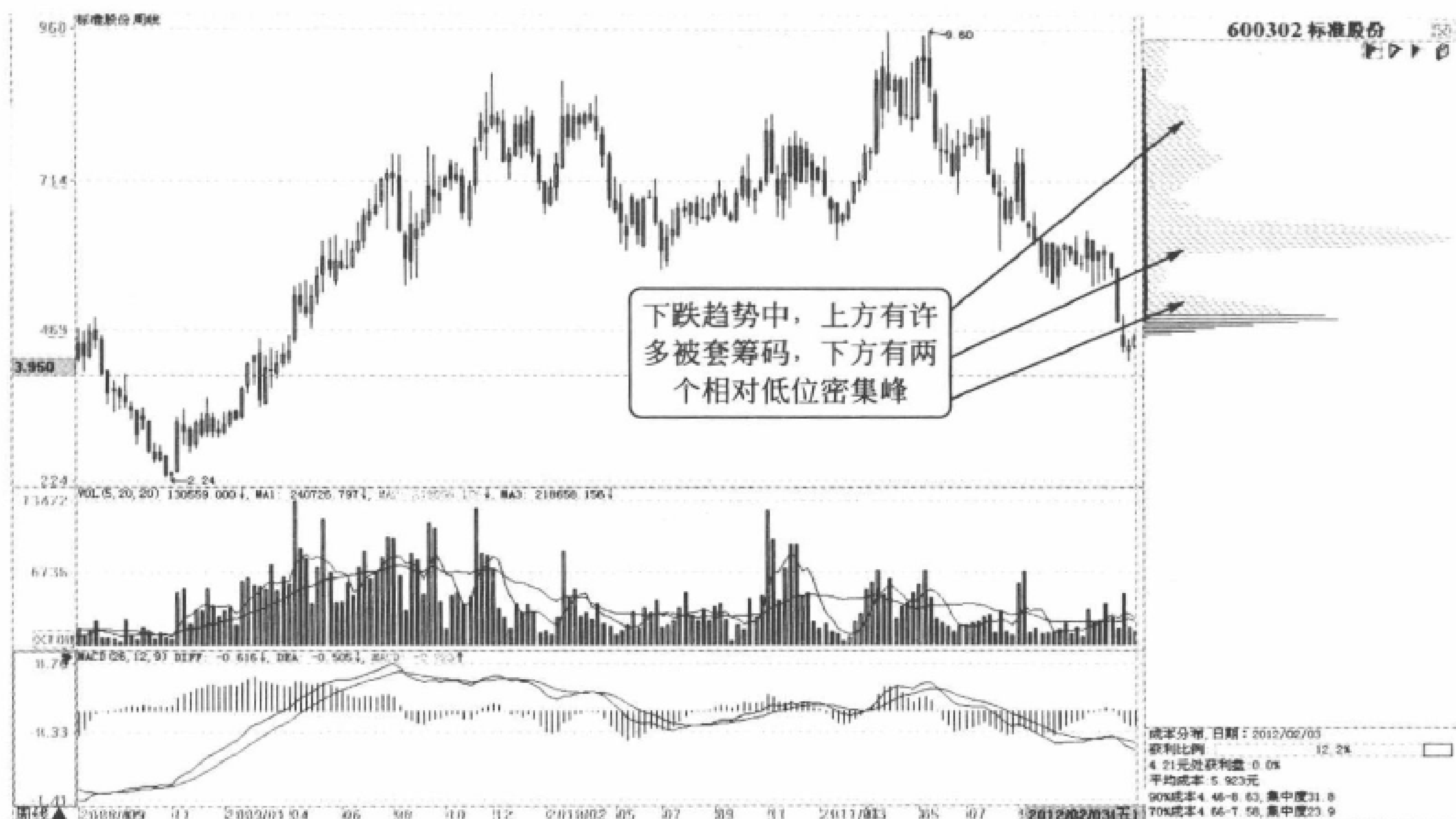



图2-45 标准股份2012年2月3日筹码分布图

2008年11月7日，股价正处于上涨走势的开端，此时从筹码分布图可以看出，筹码分布非常分散，上方还有大量的套牢盘存在。

2010年2月12日，股价已经处于高位盘整之中。此时从筹码分布图可以看出，筹码已经形成相对高位密集峰，大量筹码已经堆积在7.15元附近，表明多空双方正在上方激烈博弈。

2012年2月3日，股价已经处于明显的下跌趋势中，此时从筹码分布图可以看出，筹码已经形成分化：高位不但存在较多套牢盘，而且在下方形成两个相对低位密集峰，表明下跌动能仍然很强烈。

从这三个交易日的筹码变化可以看出，该股筹码分布随着市场的变化而迅速变化。这表明该股的市场化程度较高，股票大多在散户手中。

### 看点2：出场时机的复杂性

“下峰锁定，行情未尽”，这种情况最终必然是要结束的，但结束应该以什么信号为标志，却是一个复杂的系统。

首先，下峰一般要消失，股价形成的下跌趋势的阻力大大减轻；其次，趋势型技术指标（主要是MACD指标）也要发出相应的看跌信号，例如MACD指标形成DIFF线与股价顶背离等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.2.4 技巧4：双峰填谷，高抛低吸

“双峰”是指筹码在股价相对高位、低位分别形成两个密集峰。这两个密集峰一旦出现，股价的运行会发生一个有趣的现象：当股价下跌到相对低位密集峰上部边缘时会受到一个支撑作用而上涨，当股价上涨到相对高位密集峰的下部边缘时会受到阻力作用而再次向下。

这样，股价就将以此轨迹在两个密集峰之间来回游走。经过不断地累积，两个密集峰之间的峡谷就会慢慢被填满，筹码将逐渐密集，原来的市场格局将被打破，股价将会寻找新的突破，这就是“双峰填谷”形态。

2009年3月17日，华天酒店（000428）虽仍处于上涨走势中，但涨势已经逐渐趋缓。此时，筹码分布显示出明显的双峰填谷形态。如图2-46所示。

从图中可以看出，相对高位密集峰和相对低位密集峰之间，有一个巨大的豁口，在这个豁口中，还有一个小的密集峰，表明筹码正在逐渐向这个小密集峰中间移动。

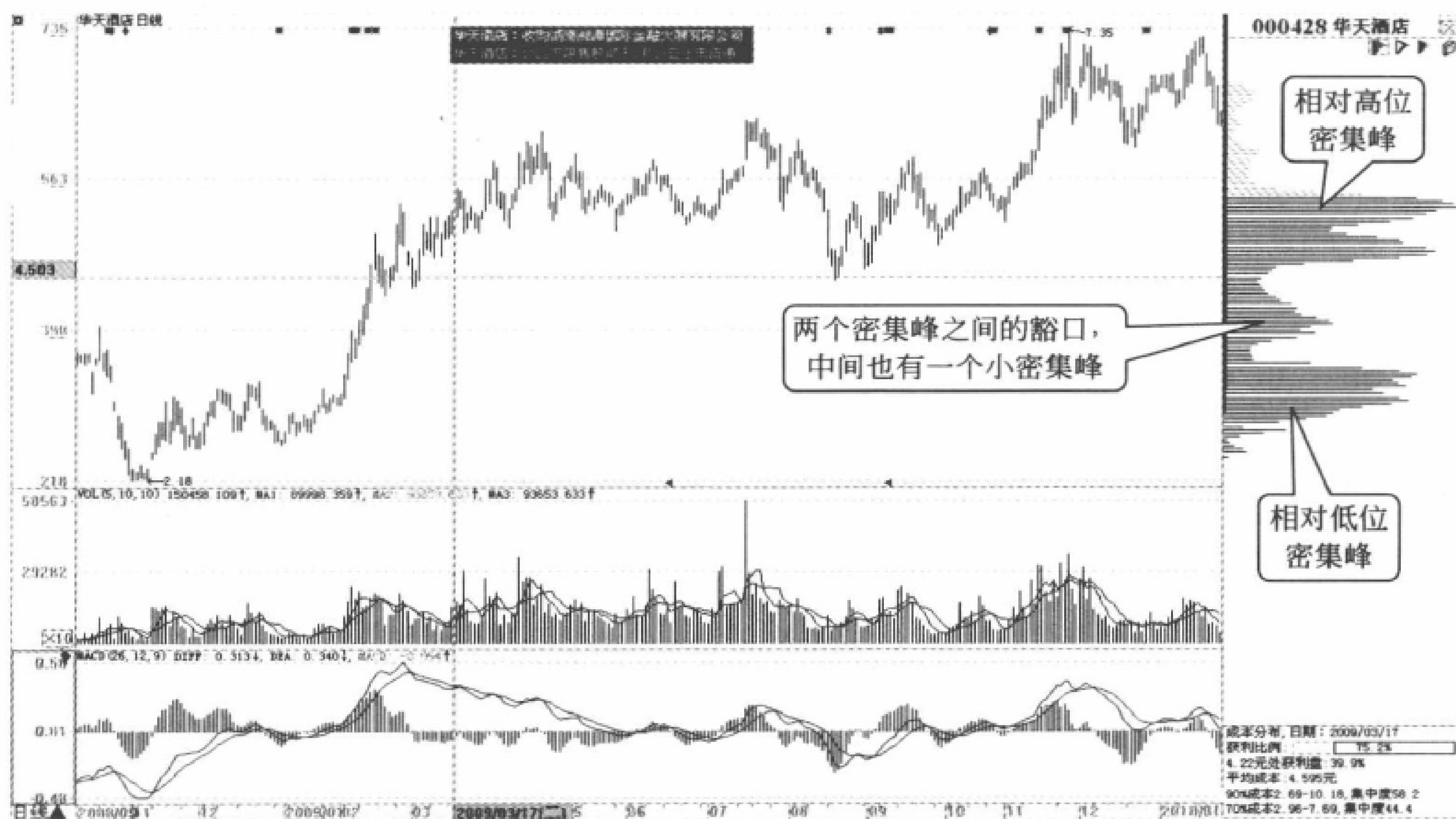



图2-46 双峰填谷形态

“双峰填谷”形态一旦形成，股价接下来有较大可能形成震荡走势。在震荡中，相对高位密集峰和相对低位密集峰将逐渐消失，筹码将会逐渐集中。此时，投资者为获取最大收益，可以不断地高抛低吸，但要严格控制风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在实战中，投资者要注意以下几个关键点。

### 关键点1：找准支撑位和阻力位

“双峰填谷”形成后，股价有较大可能形成震荡走势，这只是一种判断。在具体操作中，投资者采取“高抛低吸”的策略，要注意找准具体的支撑位和阻力位。例如前期高点、低点，黄金分割线，百分比线等等。

2009年2月11日，新疆天业（600075）的筹码分布图中出现双峰填谷形态，表明市场即将进入震荡走势。之后股价回调，在前期股价最大涨幅0.5处受到支撑。投资者可以在（前期涨幅0.5处，前期高位）这个区间范围内不断地高抛低吸。如图2-47所示。

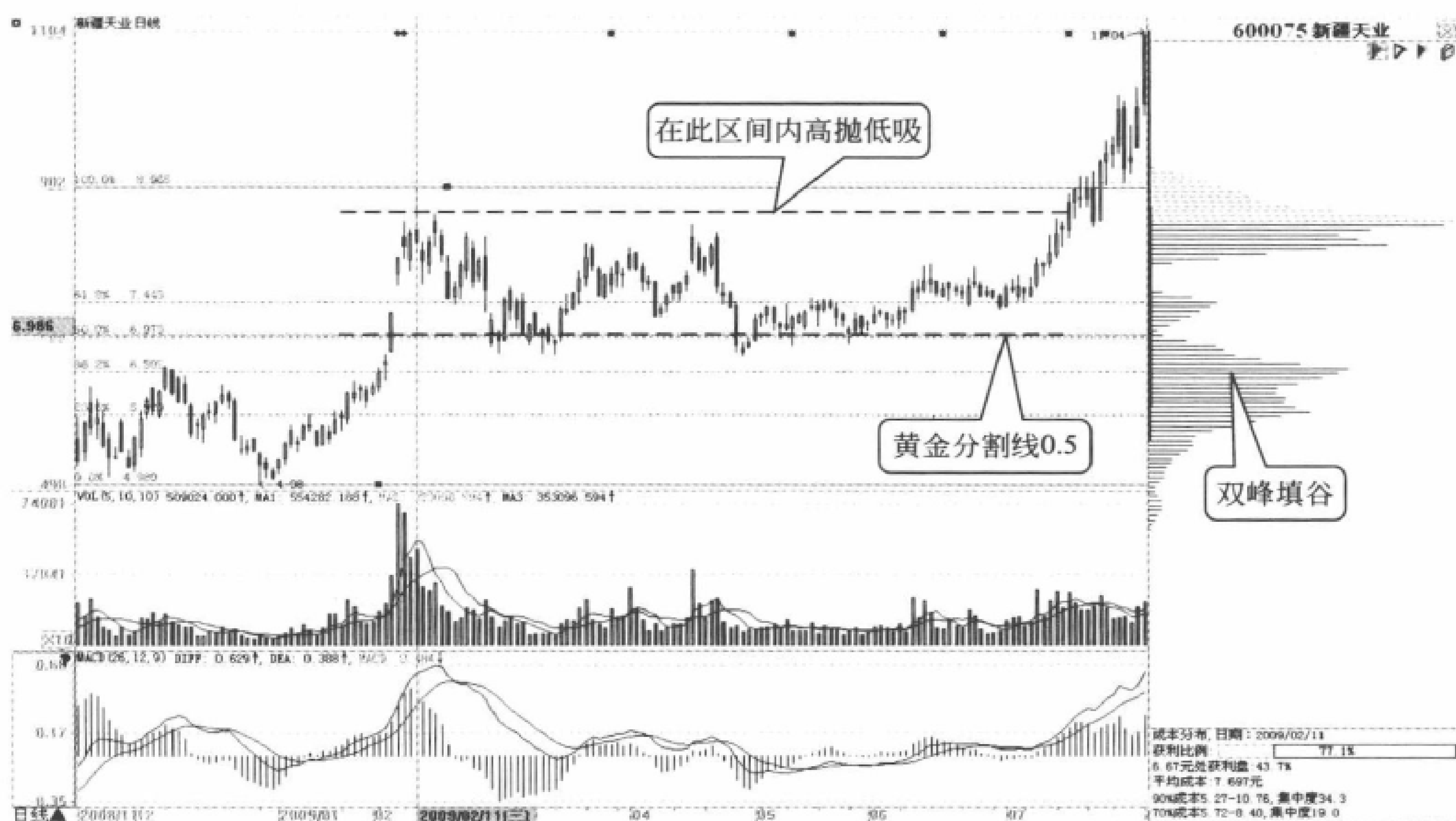



图2-47 新疆天业日K线

### 关键点2：注意防范风险

有时候，双峰填谷形态之后的震荡走势振幅非常小，此时运用高抛低吸策略来操作，利润较小，风险却很大。除此之外，投资者还要密切注意震荡走势之后，市场的总体趋势。

2009年4月30日，皖维高新（600063）在经过大幅上涨之后，筹码分布呈现两个密集峰，形成双峰填谷形态。之后不久，股价即冲高回落，进入震荡走势。如图2-48所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



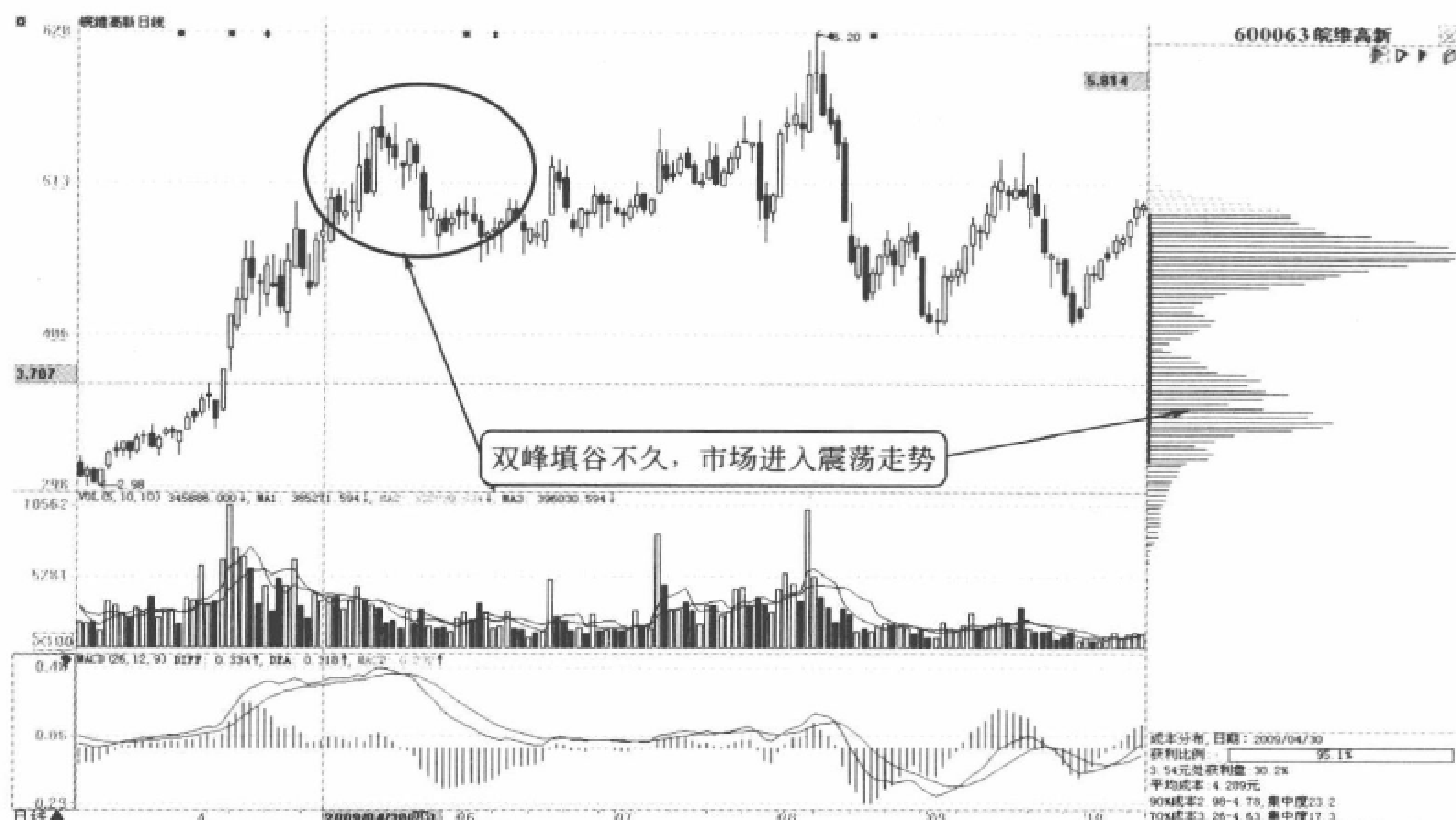



图2-48 皖维高新日K线（一）

在震荡中，筹码分布逐渐密集，7月2日，该股形成一个经典的高位密集峰，表明多空双方正在激烈博弈。如图2-49所示。

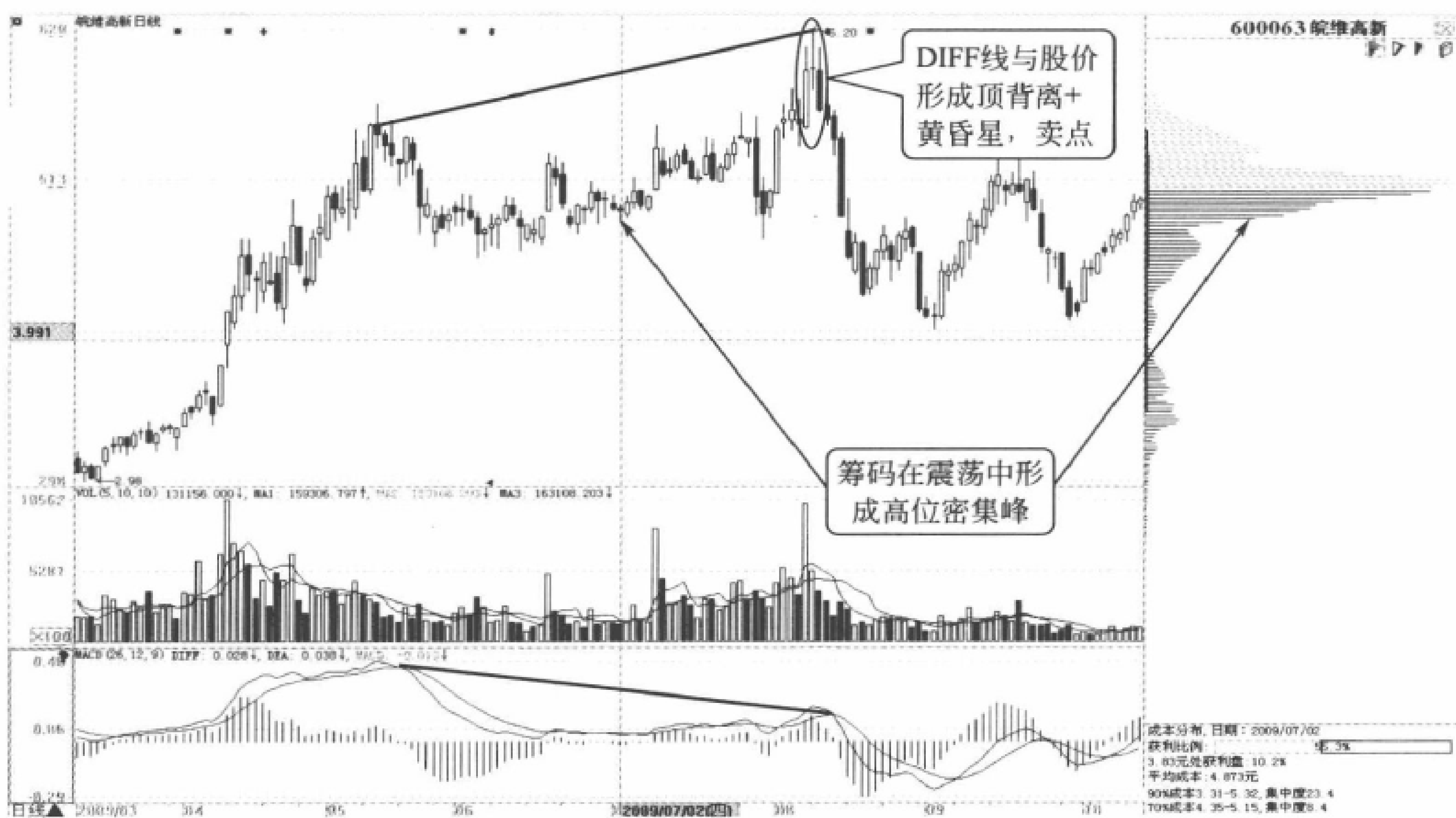



图2-49 皖维高新日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8月11日，MACD指标形成“DIFF线与股价顶背离+黄昏星”，表明下跌动能已经积聚并开始释放，投资者要注意及时卖出。

# 2.3 七个实战要点

## 2.3.1 要点1：拉升中形成多个密集峰

低位密集峰的形成，表明主力已经集结了足够的“兵力”，之后，如果股价向上突破低位密集峰或前期震荡高点，就表明多方占据优势，上涨趋势形成。一旦开始上升趋势，在筹码分布图中往往形成多个筹码密集峰。这是上涨动能正在释放的标志，投资者要注意持股待涨。

图2-50、图2-51分别为2010年8月30日和9月28日的筹码分布图。

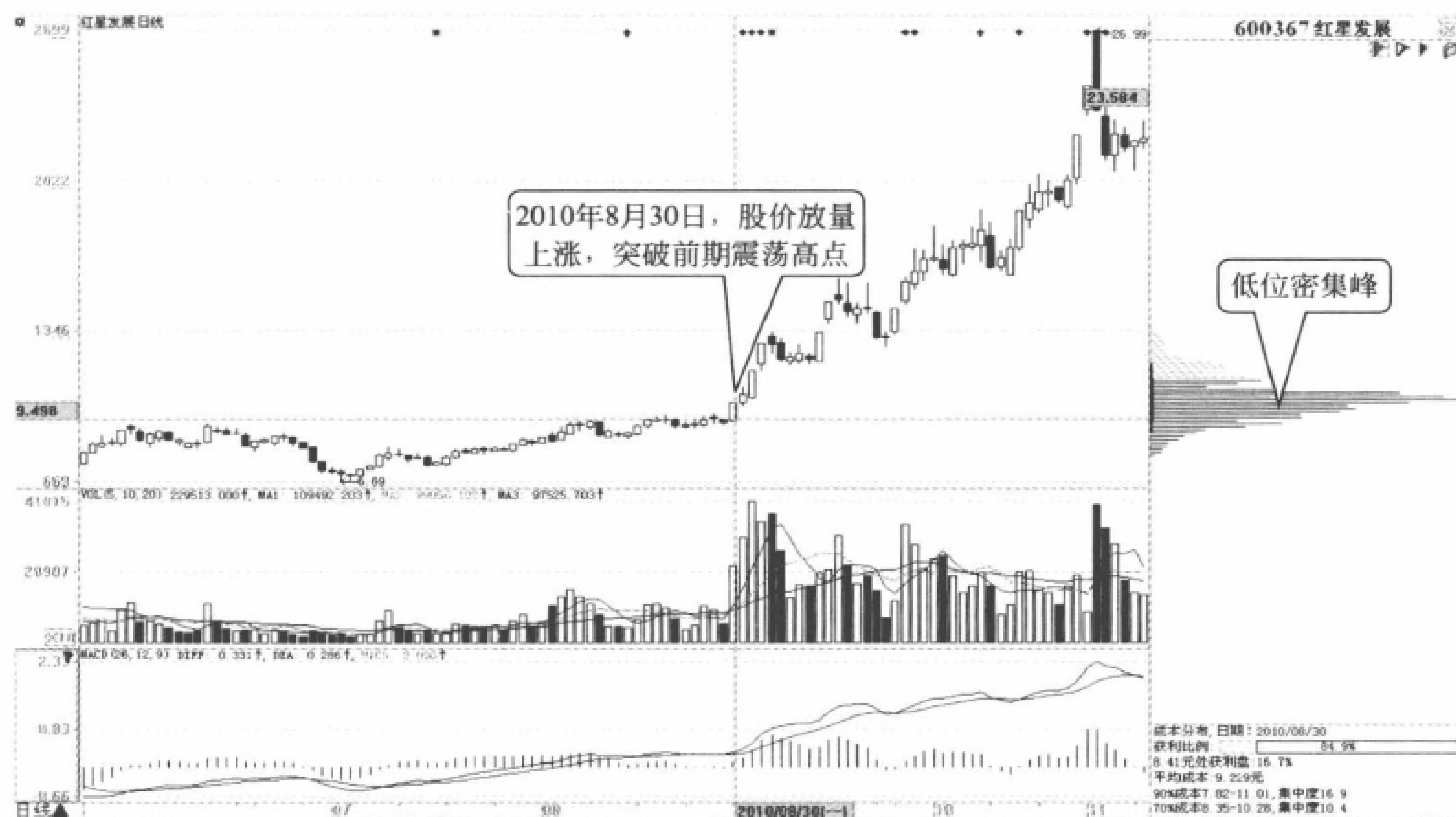



图2-50 红星发展日K线（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



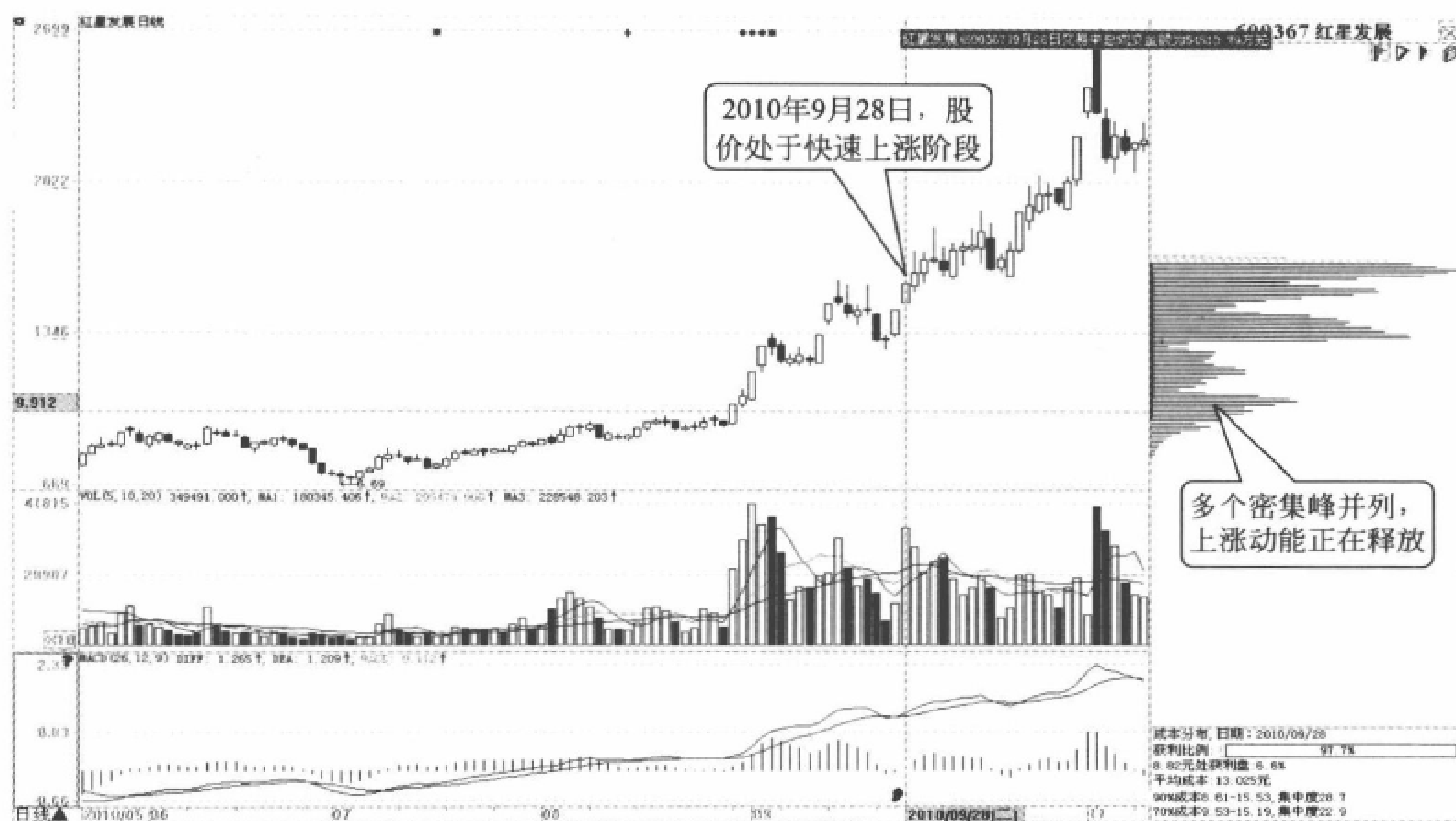



图2-51 红星发展日K线（二）

8月30日，筹码分布图中形成低位密集峰，同时股价大涨并向上突破前期震荡高点。之后进入一波快速上涨走势。

9月28日，筹码分布图中已经形成多个密集峰。这是上涨动能正在释放的标志，投资者要注意持股待涨。之后，该股继续大幅上涨。

在实战中，投资者还要注意以下四个方面。

第一，拉升过程中，有时候会形成震荡整理走势，这可能是主力的洗盘动作，投资者要注意规避。

2009年3月初，首开股份（600376）的股价冲高回落。但3月3日的筹码分布图中形成多个密集峰，表明上涨动能仍很强烈。如图2-52所示。因此，投资者可以判定，这波下跌只是主力的一次打压洗盘。

第二，新密集峰形成时，原来的相对低位密集峰并没有消失，而是低位筹码向上转移造成低位密集峰的减小。

第三，如果投资者在盯盘时发现，新密集峰在增大的同时，原来的相对低位密集峰却在迅速减小，就有可能是主力在疯狂出货。投资者要注意及时出场。

第四，新的密集峰将成为该股打压洗盘或震荡洗盘的强支撑位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



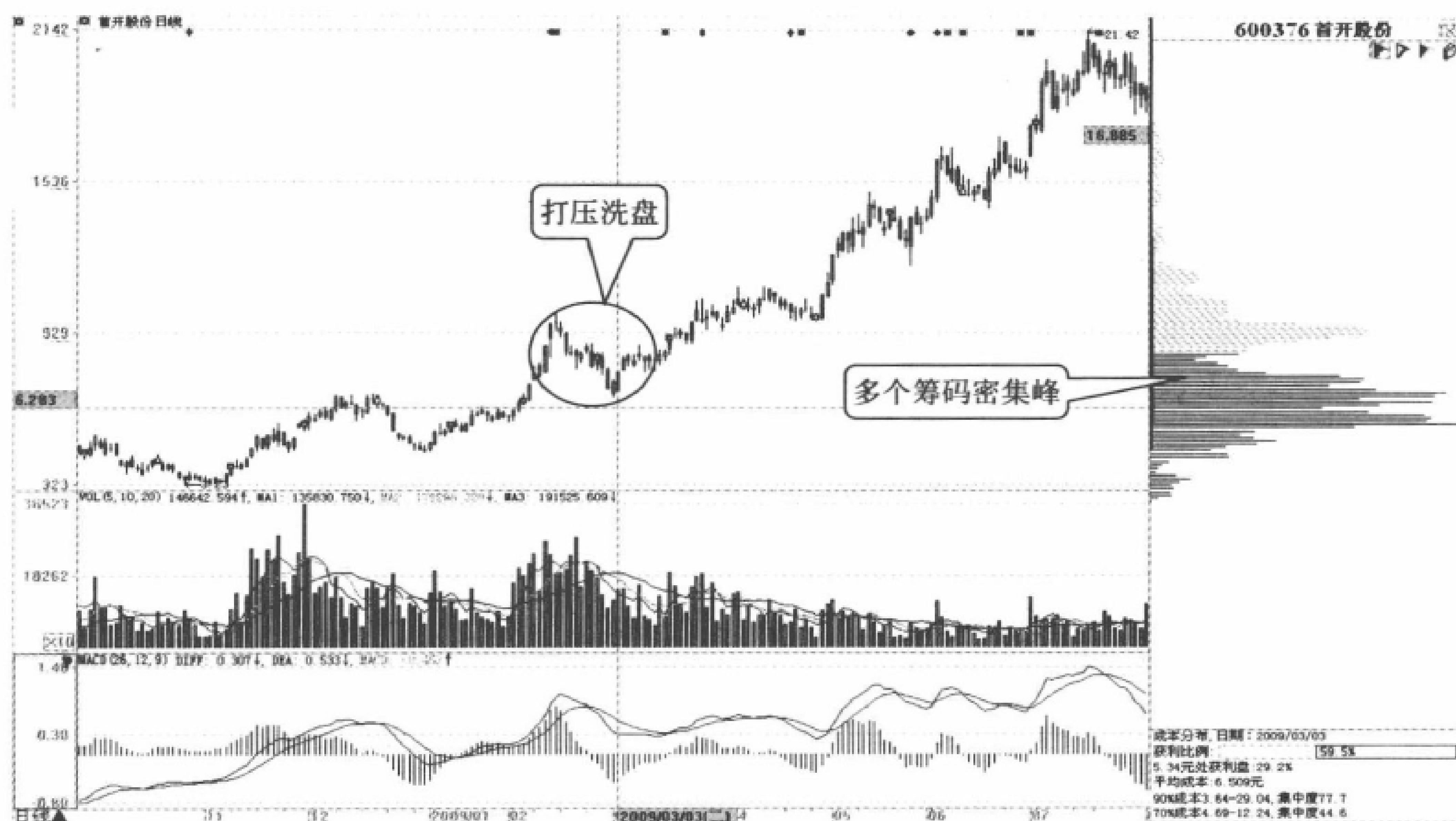



图2-52 首开股份日K线

## 2.3.2 要点2：突破高位密集峰后的涨势

对这个要点前面已经略有提及，但不够详尽。如果股价在经过一波较大的涨势之后在高位震荡，再次形成筹码分布的单峰密集，但股价又再次突破新形成的高位密集峰，这预示着新一轮的涨势即将展开。投资者可以及时买入跟进。

2009年2月初到7月中旬，三友化工（600409）在经过一波大幅上涨之后持续震荡了5个多月。从7月1日的筹码分布图可以看出，该股已经形成筹码高位密集峰。如图2-53所示。

7月10日，股价放量涨停并突破高位密集峰，预示着新一轮涨势即将展开。投资者要注意及时买入跟进。

在实战中，投资者还要注意以下四个方面。

第一，股价是在经过了一波较大的涨势后形成了单峰密集，而且一般只有一个密集峰，即绝大多数筹码都已经集中在高位了。

如图2-53所示，2009年7月1日，90%的筹码都集中在4.87 ~ 5.98元的狭窄区间内，筹码的集中度非常高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



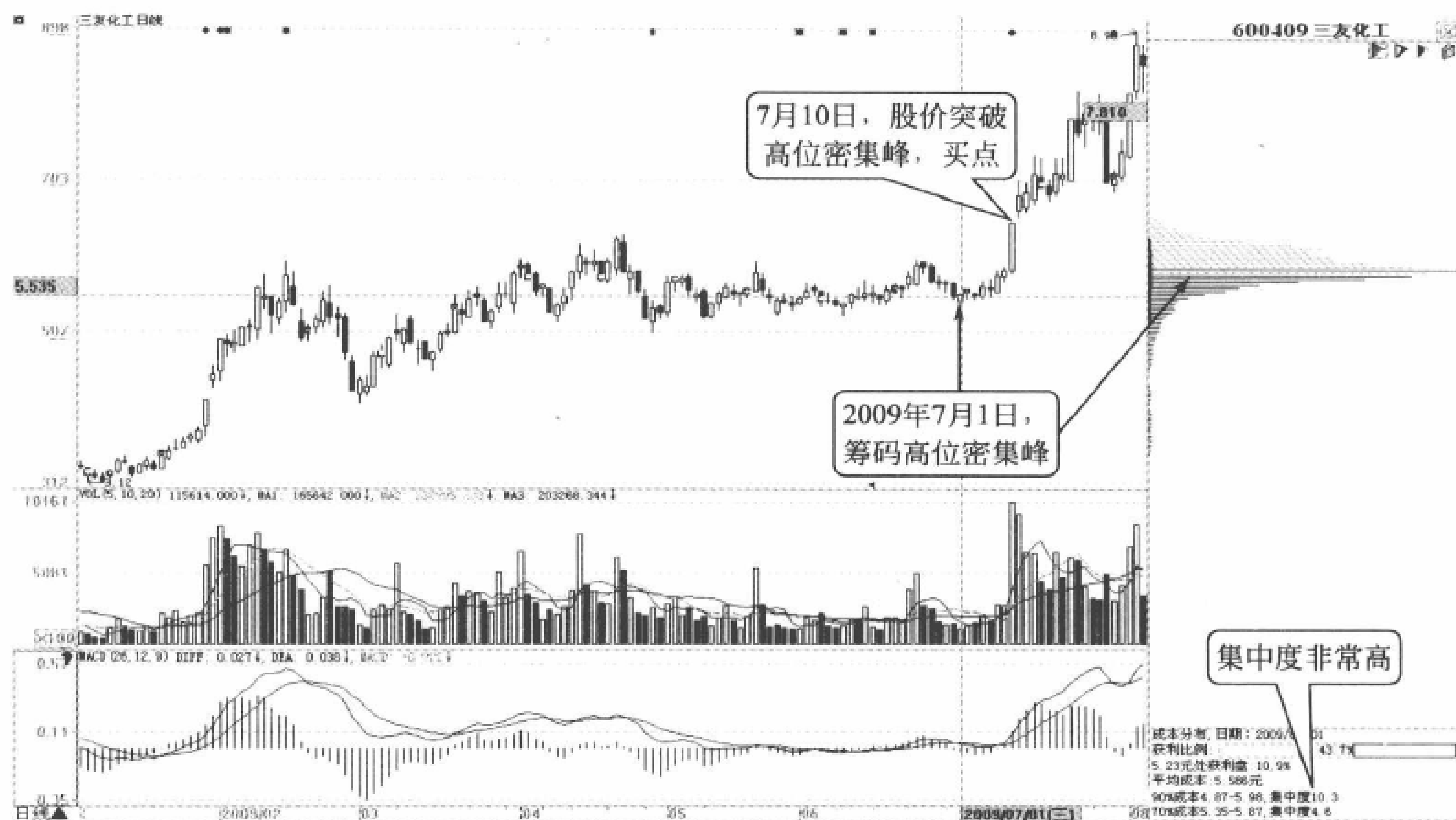



图2-53 三友化工日K线

第二，这里所说的股价“突破”一般指创出近期历史新高。

第三，高位密集峰的形成是综合因素作用的结果，投资者要结合历史情况才能判断其成因。

第四，投资者的买入策略应设定为短线操作策略，一旦股价走势疲软要注意结合其他技术分析工具来判断趋势是否能够延续。

## 2.3.3 要点3：低位密集峰的反复

一般来说，低位密集峰形成后，预示着上涨动能已经积聚，股价接下来出现上涨趋势的概率较大。但有时候，股价会突然向下跌破密集峰，随后却又回升，向上突破原来的密集峰。这是新一轮上涨行情开始的标志，而之前的突然下跌，多是主力的凶狠洗盘所致。

下面以银鸽投资为例对此加以说明。

2010年11月到12月，银鸽投资（600069）在底部不断震荡，从12月16日的筹码分布图可以看出，该股已经形成低位密集峰，预示着上涨动能正在积聚。如图2-54所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



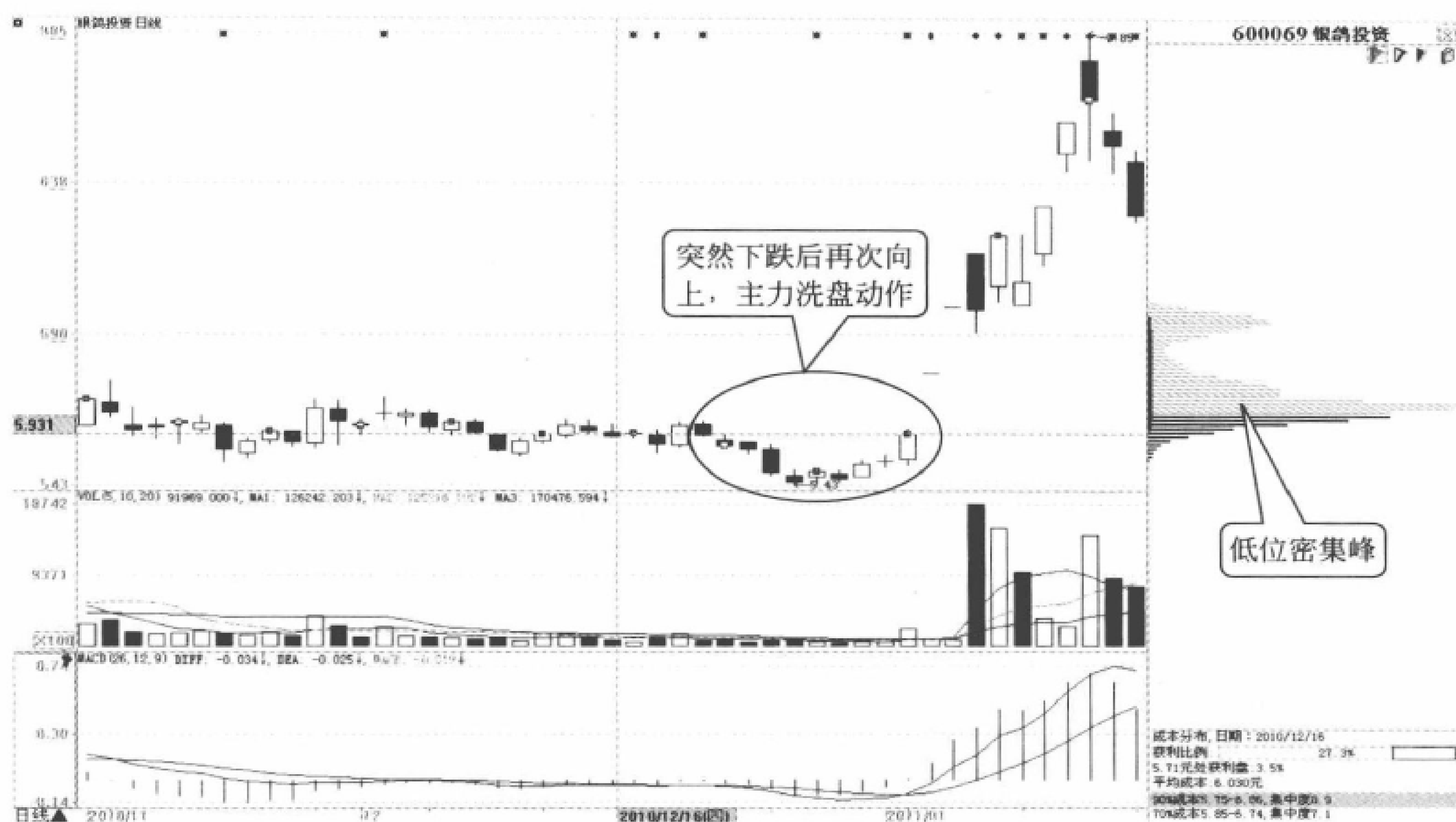



图2-54　银鸽投资日K线

12月底，该股突然下跌再创新低，并跌破低位密集峰，但很快就大幅向上突破原来的低位密集峰。这是新一轮上涨行情开始的标志，投资者要注意把握该买点。

在实战中，投资者还要注意以下六个方面。

第一，低位密集峰一般是由较长时间的震荡洗盘所形成的。在这个过程中，散户因为无法忍受长时间震荡的折磨，会将筹码丢掉。

第二，跌破低位密集峰一般是主力的打压洗盘所致。

第三，股价突然回调的幅度一般要小于20%，持续时间一般不会超过22个交易日。

第四，回调时密集峰一般没有减小的态势，成交量则呈现缩量态势。

第五，洗盘回调之后回升一般伴随着放量过程。

第六，突破原密集峰一般是较好的买入时机。

## 2.3.4　要点4：股价超跌后的V形反转

低位密集峰形成后，如果股价向下跌破该密集峰形成超跌状态，但原密集峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



并没有消失，此时行情往往会发生V形反转。

图2-55、图2-56分别是安源股份（600397）2010年6月3日、7月5日的筹码分布图。

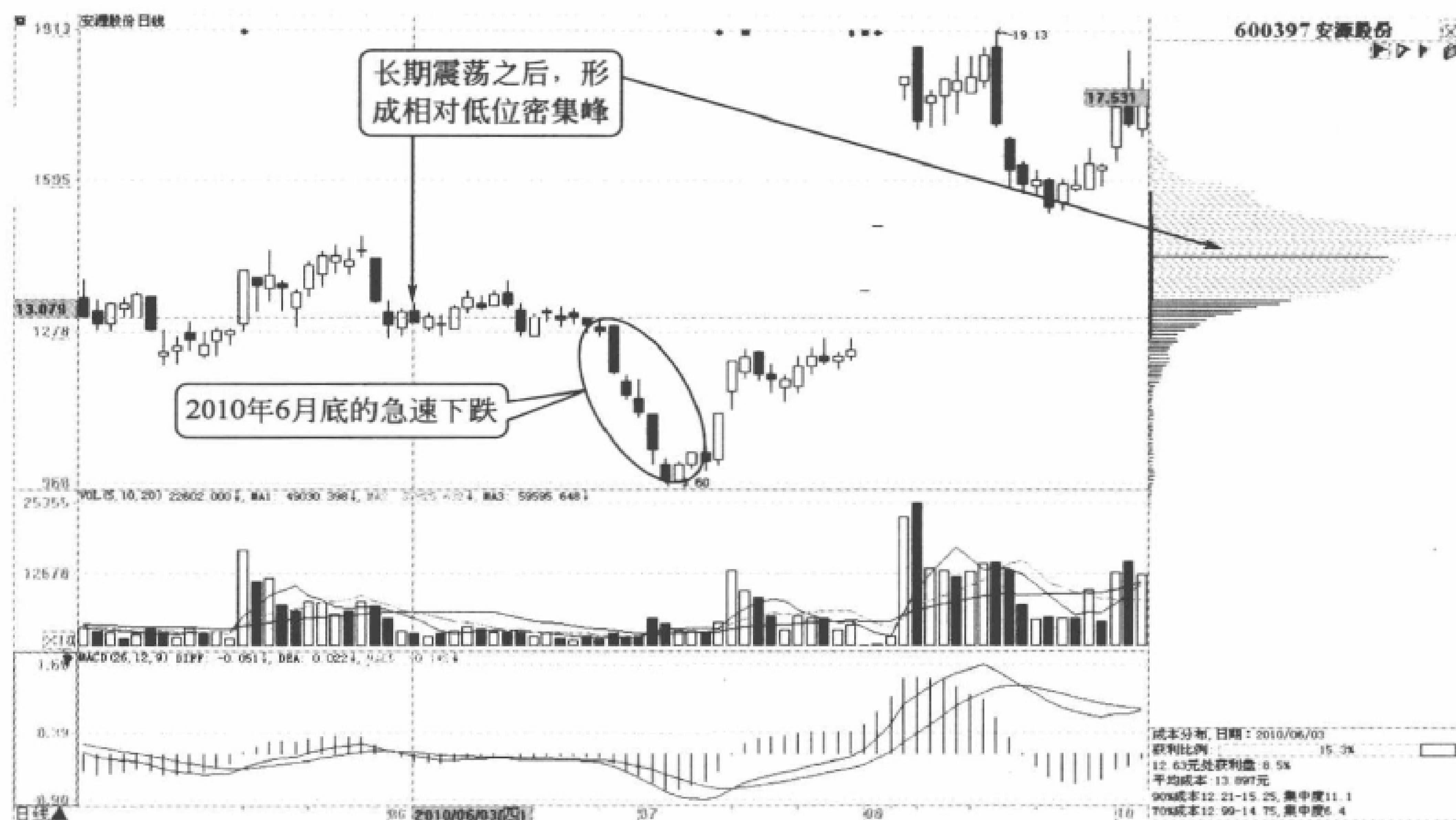



图2-55　安源股份日K线（一）

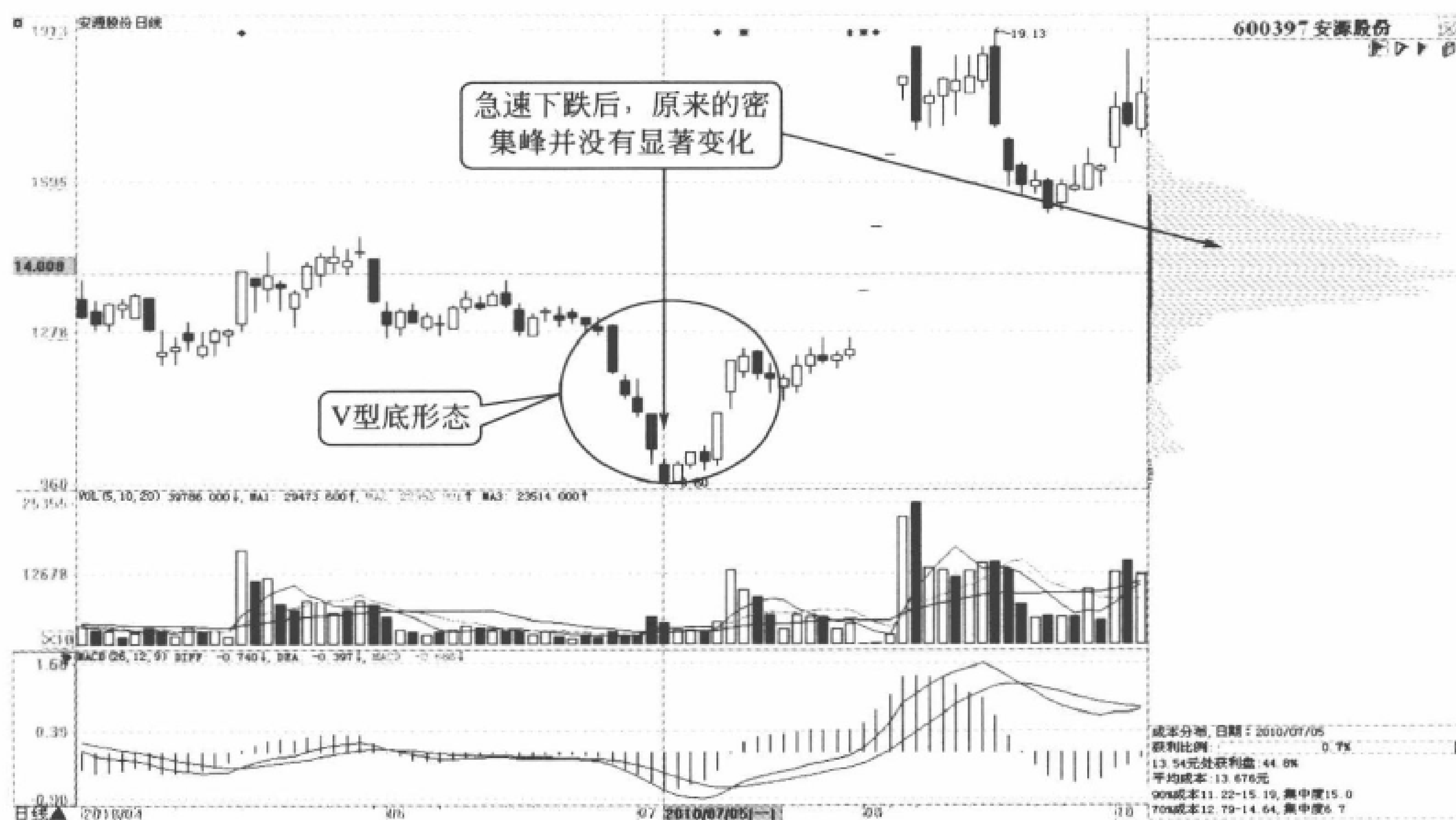



图2-56　安源股份日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从6月3日的筹码分布图可以看出，该股经过长时间的震荡之后，筹码已经高度集中，形成相对低位密集峰，表明下跌动能已经较弱。

6月底，股价突然急速下跌。7月5日，经过急速下跌后，该股的筹码分布图显示原来的相对低位密集峰并没有显著变化。之后该股迅速向上，形成V形反转走势。投资者要注意伺机买入。

在实战中，投资者还要注意以下三个方面。

第一，股价跌破相对低位密集峰时，下跌速度一般较快。例如安源股份6月底的下跌，连续5个交易日走势都低开低走。

第二，在超跌区域的把握上，投资者可以借助其他超买超卖类技术指标来辅助判断，如KDJ指标、RSI指标等。

第三，V形反转形态形成后，投资者要注意及时跟进买入。

## 2.3.5 要点5：突破以及突破后的回调

前面说过，股价突破低位密集峰之后，预示着上涨趋势的展开。有时候，股价放量突破之后，会有一个回调整理，并且在低位集峰密处受到支撑，这是上涨趋势彻底形成的标志。投资者要注意把握以下两个买点。

买点1：股价突破低位密集峰。

买点2：股价回调确认。

2009年1月初，珠海港（000507）在经过一波上涨后的回调震荡走势后，从1月5日的筹码分布图可以看出，该股已经形成低位密集峰。如图2-57所示。

1月底，股价向上突破低位密集峰，表明上涨趋势展开，此为买点1，投资者要注意及时入场。3月初，该股在经过一波较大的上涨走势后回调，但在原来的低位密集峰处受到支撑，形成回抽确认，此为买点2，没有入场的投资者要注意及时买入，已经入场的投资者可以加仓买入。

在实战中，投资者要注意以下几个关键点。

### 关键点1：前期放量高位

买点1出现，一般对应着股价突破前期放量高位甚至是天量价位。这是因为，这些位置堆积着大量的筹码，必将成为上涨的阻力，一旦被突破，就表明多空双方的鏖战已经分出了胜负。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



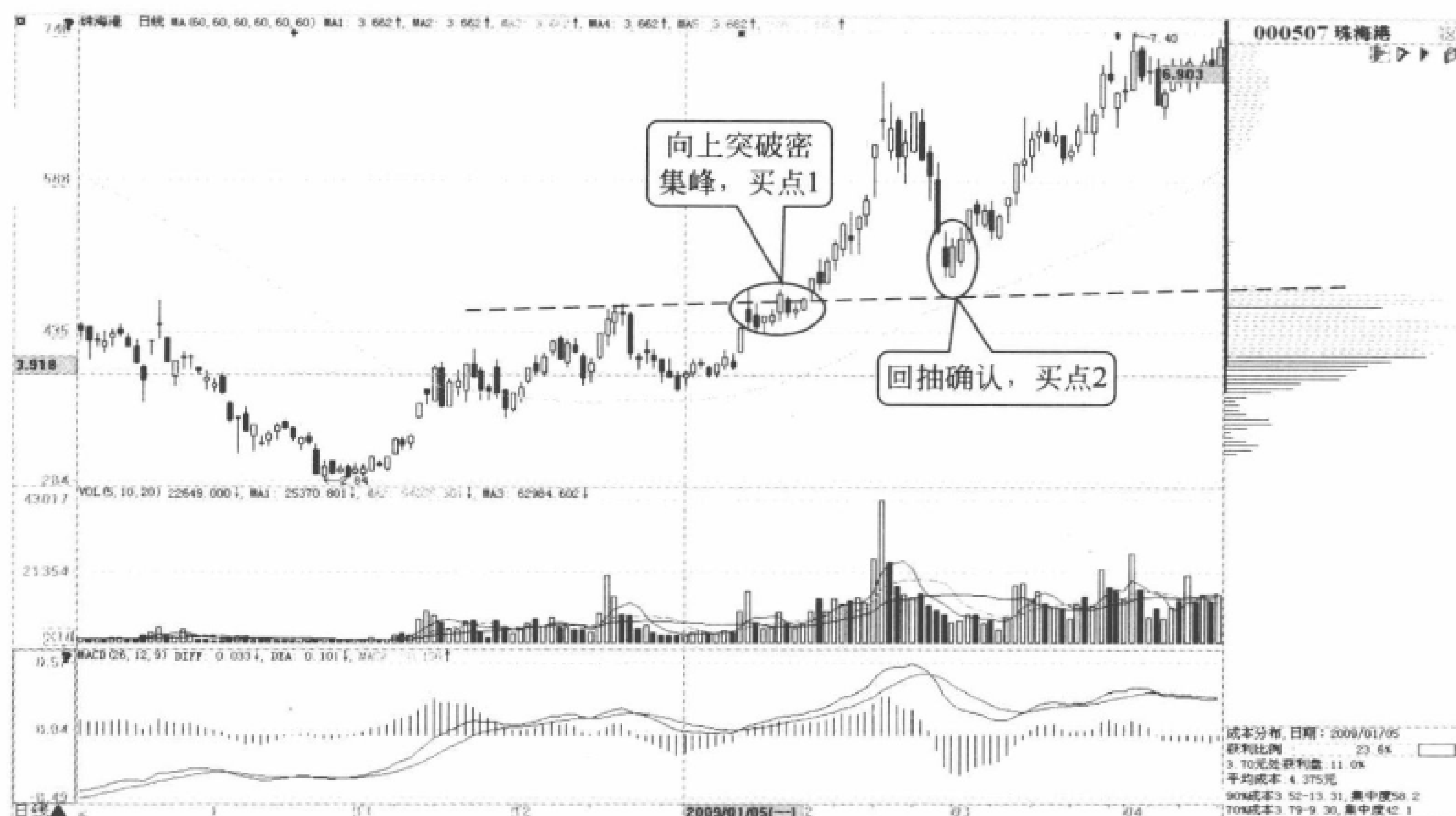



图2-57 珠海港日K线

从2008年9月到12月，闽福发A（000547）在低位不断盘整。如图2-58所示。在这个过程中，该股在5.1元附近多次放量。

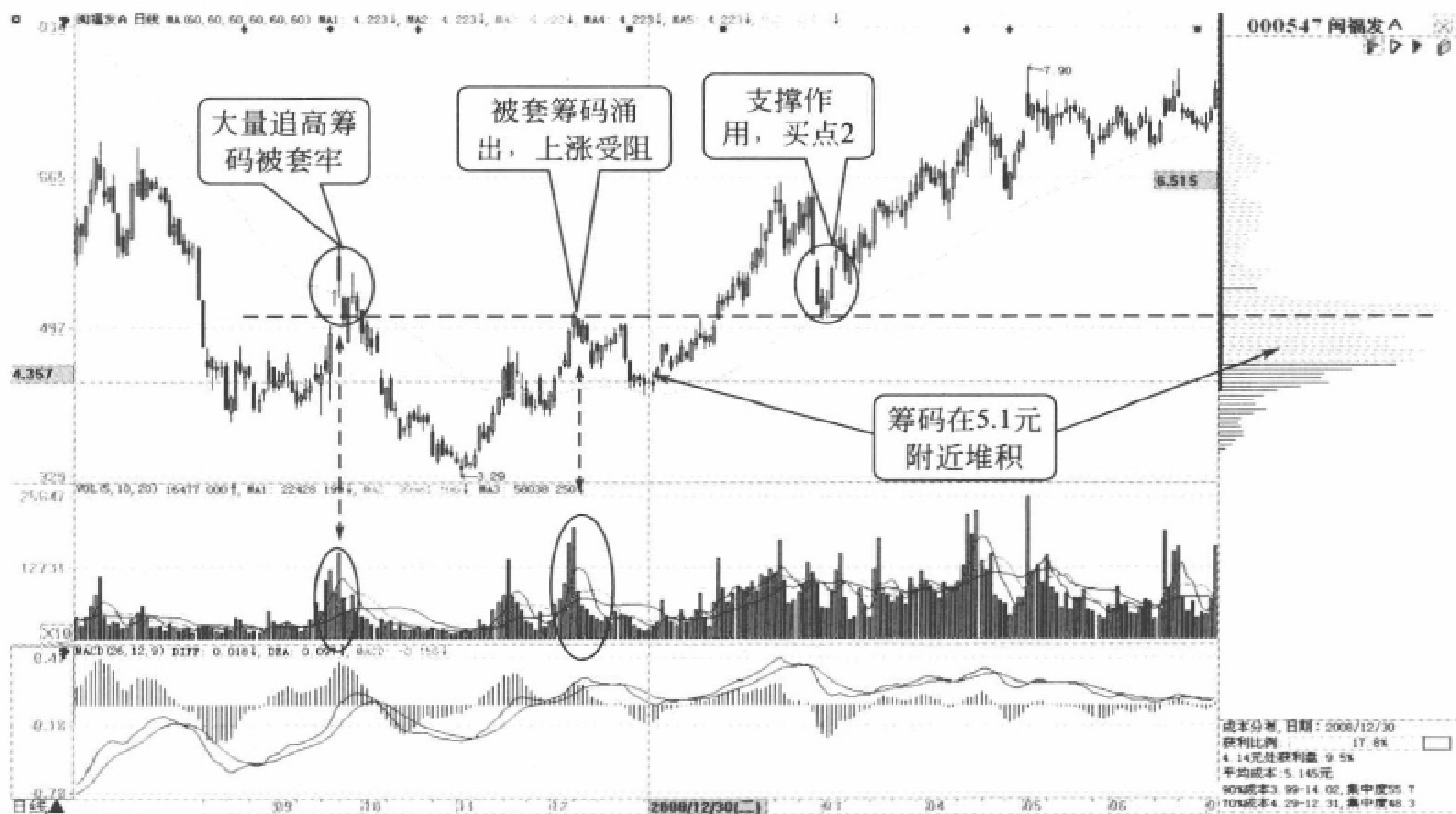



图2-58 闽福发A日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9月下旬，该股第一次在5.1元附近放量，股价在60日均线处受阻再次向下。这表明大量追高筹码被套牢，该位置将成为未来上涨走势的重要阻力位。

11月底到12月初，股价在经过一波上涨走势后在5.1元附近受阻，再次放量。这是前期被套牢筹码出场所致。在这种作用下，到12月30日，从筹码分布图可以看出，筹码已经在5.1元附近形成密集峰，该区域已经成为之后上涨走势的支撑位或下跌走势的阻力位。

2009年1月22日，股价放量突破低位密集峰，也突破前期高点，表明上涨趋势形成，买点1出现。

2月底到3月初，该股冲高回落，受到前期低位密集峰的支撑，买点2出现。

### 关键点2：筹码发散

这表明行情即将全面展开，但投资者为了使买点更为精准，最好结合其他技术分析工具，综合判断。

## 2.3.6 要点6：高位密集峰后的下跌发散

在高位密集峰形成后，密集峰一旦伴随着股价的下跌而向下发散，并形成多个密集峰，就表明下跌动能正在不断释放。投资者要注意持币观望，不能轻易入场。

图2-59、图2-60分别为国旅联合（600358）2010年3月15日和6月9日的筹码分布图。

3月15日，该股在高位经过了3个多月的盘整震荡之后，筹码已经高度集中，在筹码分布图中形成高位密集峰。4月底，在经过长期震荡之后，股价向下跌破高位密集峰，表明下跌趋势形成。投资者要注意及时出场。

6月9日，股价仍处于下跌趋势中，此时筹码分布图显示原来的高位密集峰正在向下发散，形成多个密集峰。这表明下跌动能正在释放，投资者要注意持币观望，不要随便入场，否则将在后来的下跌中被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



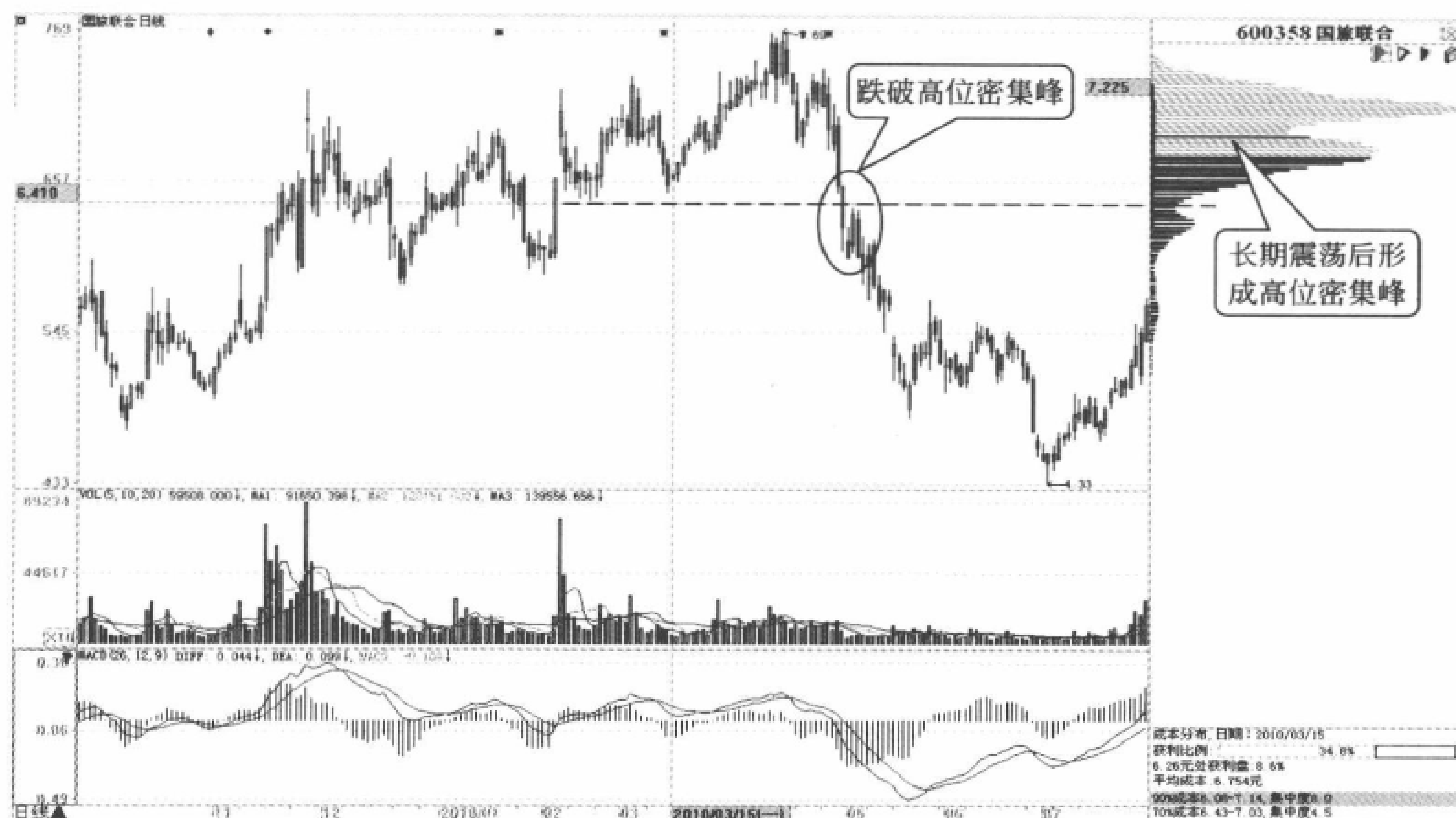



图2-59 国旅联合日K线（一）

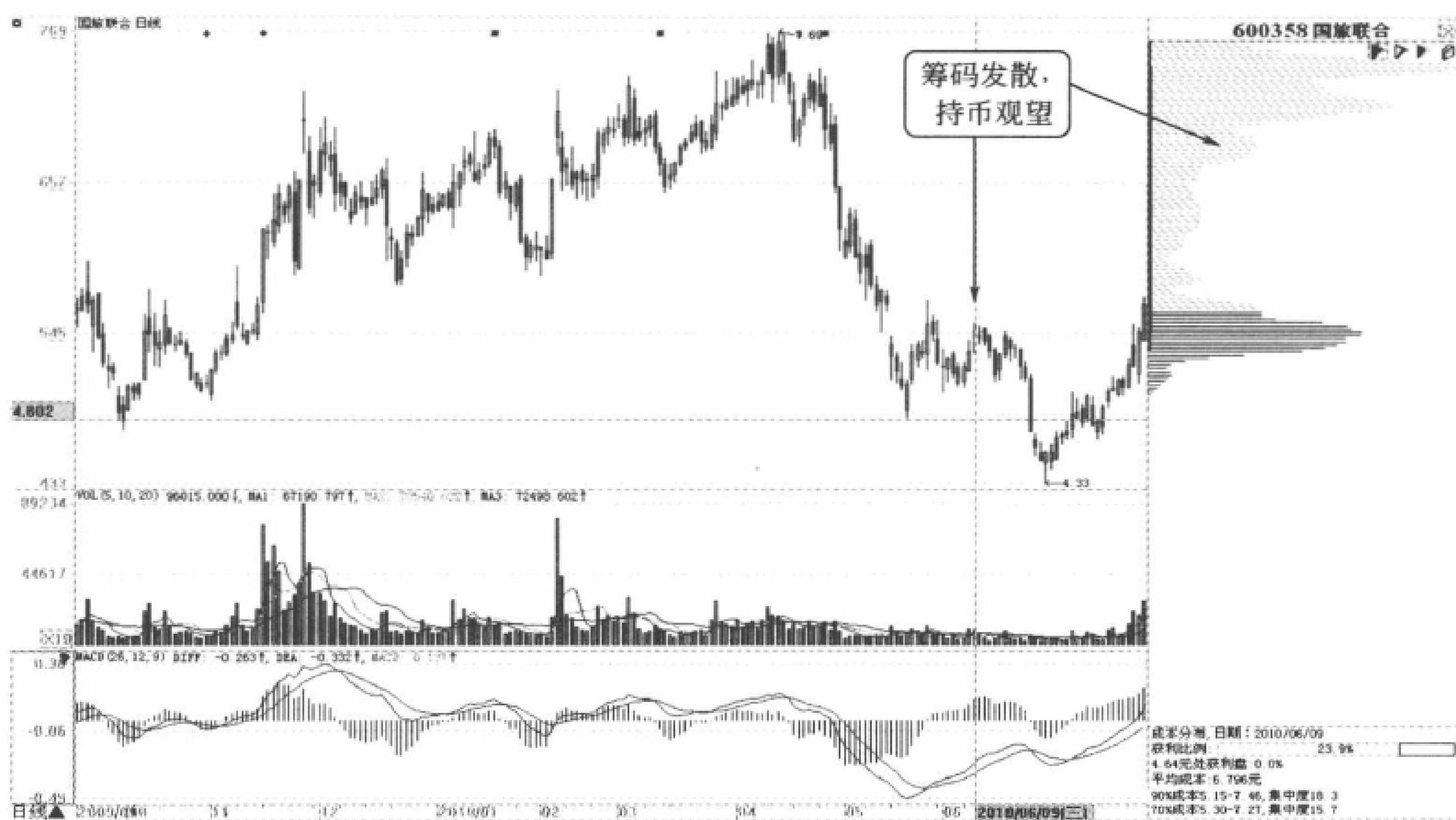



图2-60 国旅联合日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.3.7 要点7：两个密集峰的重合

筹码分布在低位形成一个密集峰之后，股价经过一波上涨走势后回调。如果股价再次回落到第一个密集峰的地方形成第二个密集峰，而且第二个密集峰与第一个密集峰相重合，则表明上涨动能正在加快积聚，一轮新的上涨行情即将开始。

图2-61、图2-62分别为新农开发（600359）2009年7月21日和10月9日的筹码分布图。

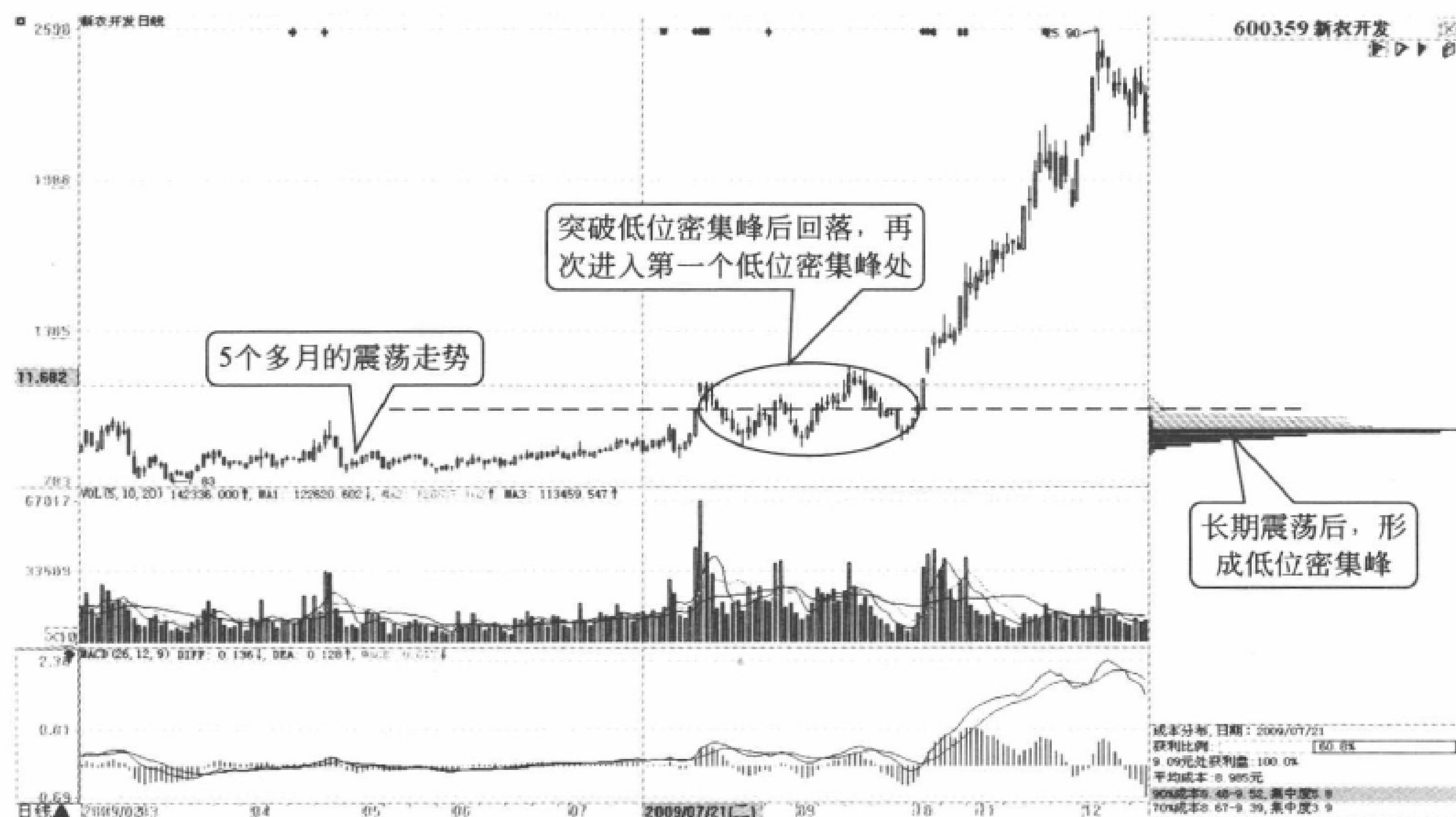



图2-61 新农开发日K线（一）

7月21日，股价经过5个多月的低位震荡，筹码高度集中，从当天的筹码分布图可以看出，该股已经形成低位密集峰。这是上涨动能已经积聚的标志，一波上涨走势即将出现。

8月5日、6日，股价连续两天放量涨停，并突破前期低位密集峰，表明上涨走势初步形成，投资者要注意及时买入。

但很快股价再次回落，在第一个密集峰的区域继续震荡，并逐渐形成第二个密集峰。如图2-62所示，10月9日的筹码分布图中，该股在再次形成低位密集峰，并与7月21日的密集峰基本重合。这是新一轮上攻行情的标志。之后不久，该股向上突破前期高点和低位密集峰，上涨趋势彻底形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



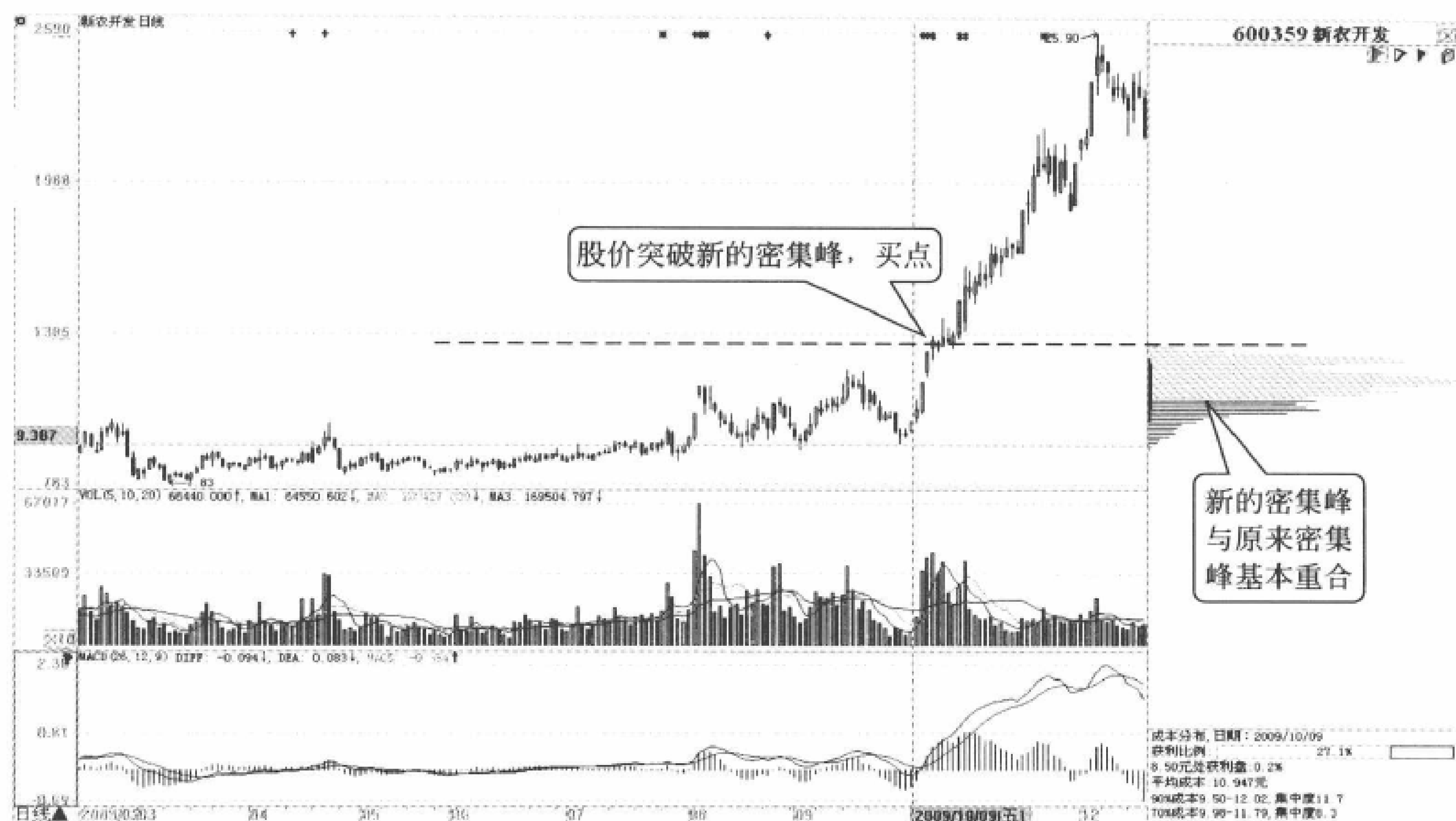



图2-62 新农开发日K线（二）

在实战中，投资者还要注意以下几个方面。

第一，止损位。第一次低位密集峰形成之后，股价一般会有一波上升行情，但在其回落之前，投资者是不能判定其方向的。因此，在股价向上突破第一个低位密

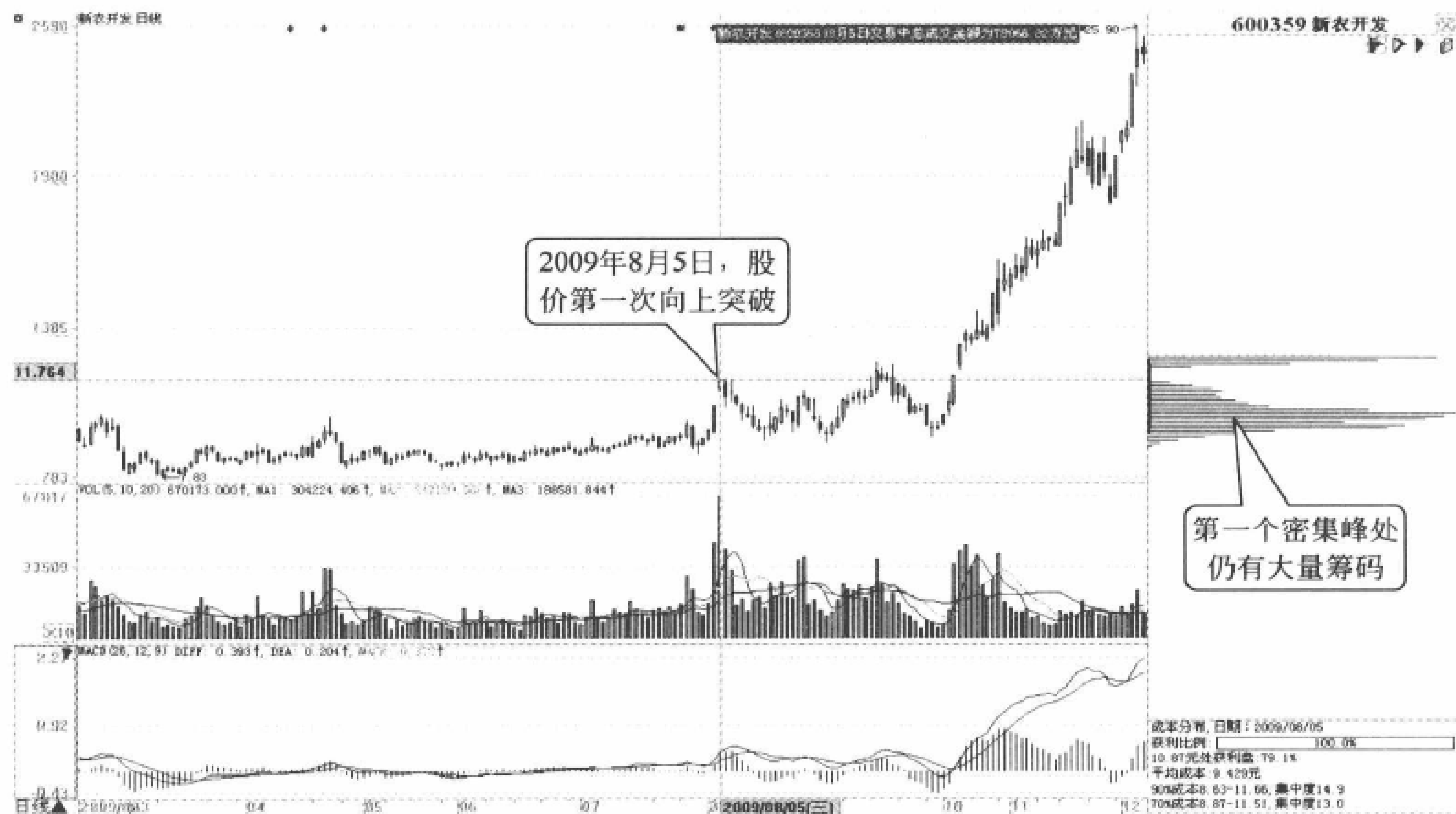



图2-63 新农开发日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



集峰时，投资者就要注意设好止损位。止损可以放在前期低点或重要支撑线附近。

第二，在小幅上涨行情的顶部，第一个密集峰处仍然存在大量的筹码。

如图2-63所示，2009年8月5日，新农开发（600359）股价第一次向上突破前期低位密集峰时，虽然有部分筹码上移导致上方也形成一个密集峰，但第一个密集峰处仍然存在大量的筹码。

第三，股价如果长时间震荡，表明上涨动能很强。此时，投资者在操作时可以将可忍受风险设得更大。

# 2.4 筹码分布衍生用法

## 2.4.1 ASR指标

ASR又称浮筹比例，是指当前收盘价上下10%的价格区间内的筹码所占的比例。在大智慧炒股软件中，它表现为一条曲线，如图2-64所示。

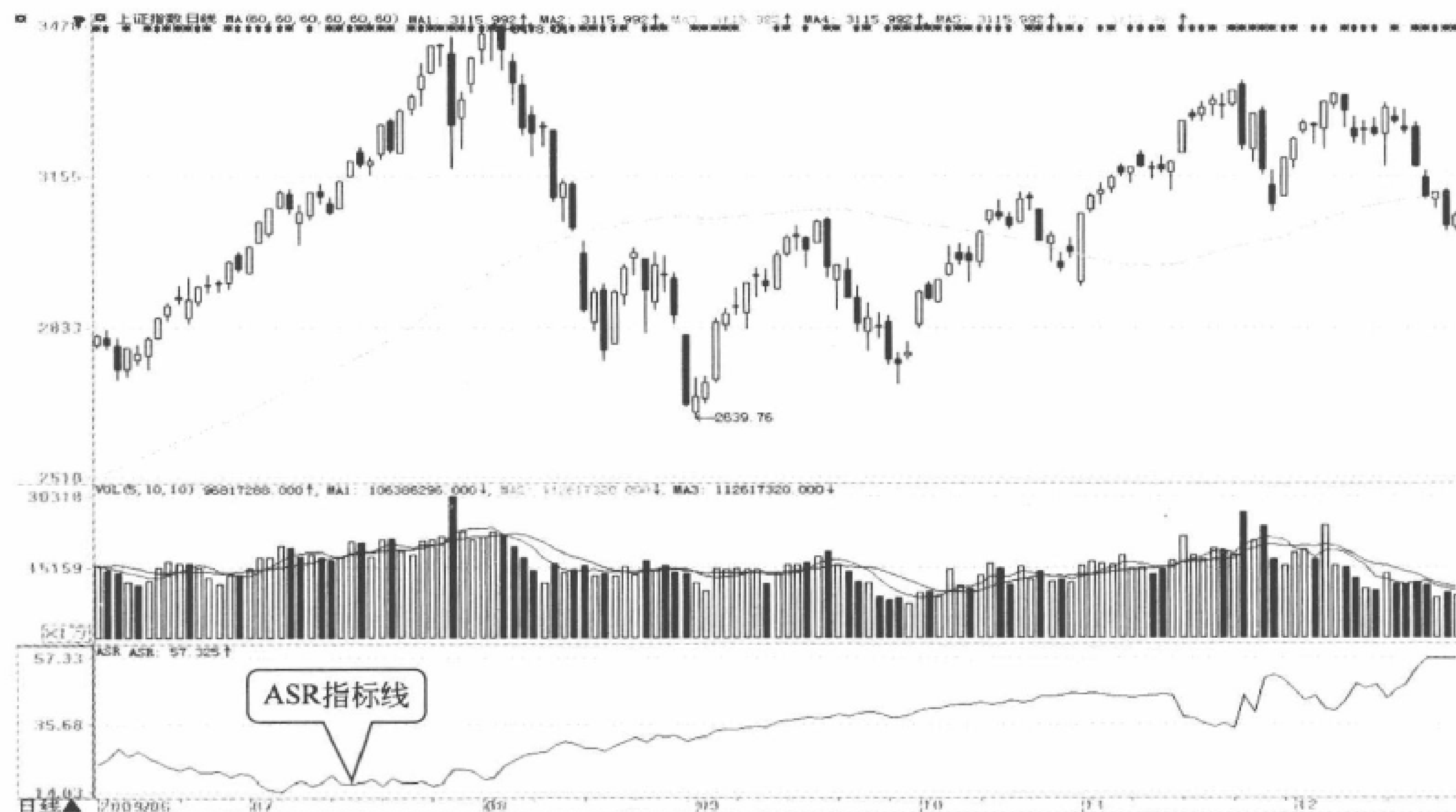



图2-64 ASR指标线

在股票市场的所有筹码中，有一部分是极为活跃的散户筹码，而剩下那部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相对来说就不太活跃。在构造该指标时，假设在当日收盘价上下各10%的区间买入的筹码相对容易参与交易；而在高位建仓的筹码因为处于套牢状态，不容易参与交易；低位建仓的筹码很多是市场主力的筹码，锁定性能比较好。所以，在当前股票价位附近买入股票的散户最容易在接下来的走势中频繁交易，把这个区间的筹码加起来作为活跃的市场筹码。

由此可知，这个指标是用来反映当前股价上下10%这个区间内所含有的筹码数量，反映成交量对股价的跟随程度。

一般来说，当ASR指标值比较小时，说明价格变化了，但没有成交量的配合。比如“无量超跌”，实际上就是股价持续下跌，但并没有明显的放量（这样成本并没有降下来）。相反，当ASR指标值比较大时，说明价格变化有成交量的配合。

另外，还可以使用ASR指标描述筹码的密集状况。如果在股价上下10%的区间密集的筹码达到70%，又位于一个相对安全的位置，那么上涨时的爆发力度往往会比较大一点。

## 2.4.2 三个辅助判断技巧

在判断筹码分布状况时，投资者还要注意三个辅助判断技巧。

### （1）从分时走势和单笔成交来判断筹码分布

前面说过，筹码掌握在谁手中，在很大程度上决定了股价的涨跌。如果筹码分散在众多的散户手中，筹码像一盘散沙，股票走势将表现得极为弱势；如果筹码集中在主力手中，走势便较为稳定，股价出现大幅上涨的概率将大大增加。

当分时走势、分笔成交呈现如下两个特征时，一般表明筹码掌握在主力手中。

特征1：分时走势表现为不连贯，断断续续。

特征2：单笔成交一般较小。

在出现这两个特征后，如果筹码分布图显示筹码集中度较高时，筹码掌握在主力手中的概率将大大增加。

2012年2月9日，贵州茅台（600519）的盘口十分冷清，买卖5档有许多不超过5手的单，同时数亿的流通盘每分钟成交还不到100手；且分时走势也表现得不太连续。如图2-65、图2-66所示。这是典型的筹码被主力控制的现象，涨跌完全取决于主力意愿，大盘走势对其影响其实很小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



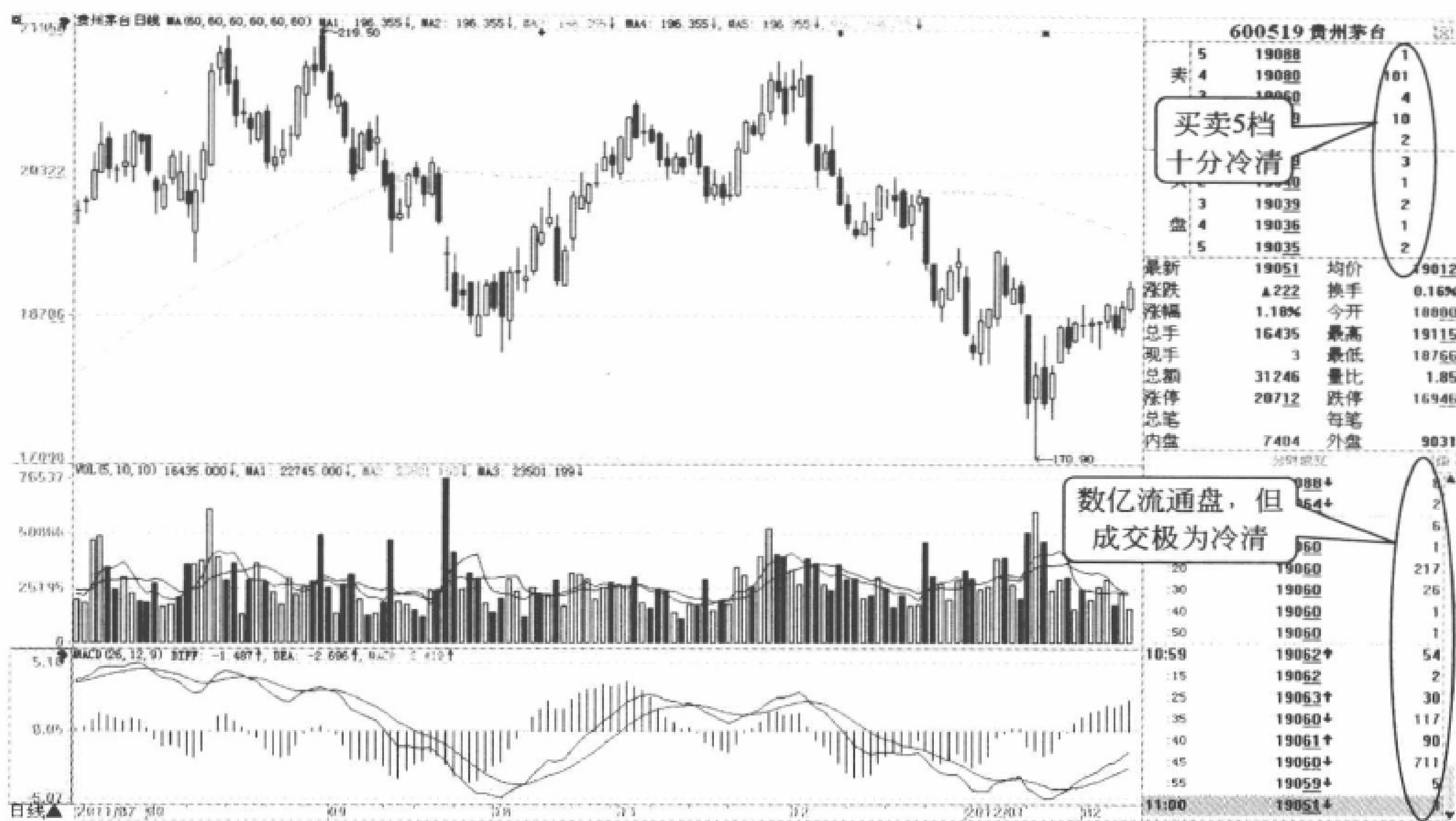



图2-65　贵州茅台日K线

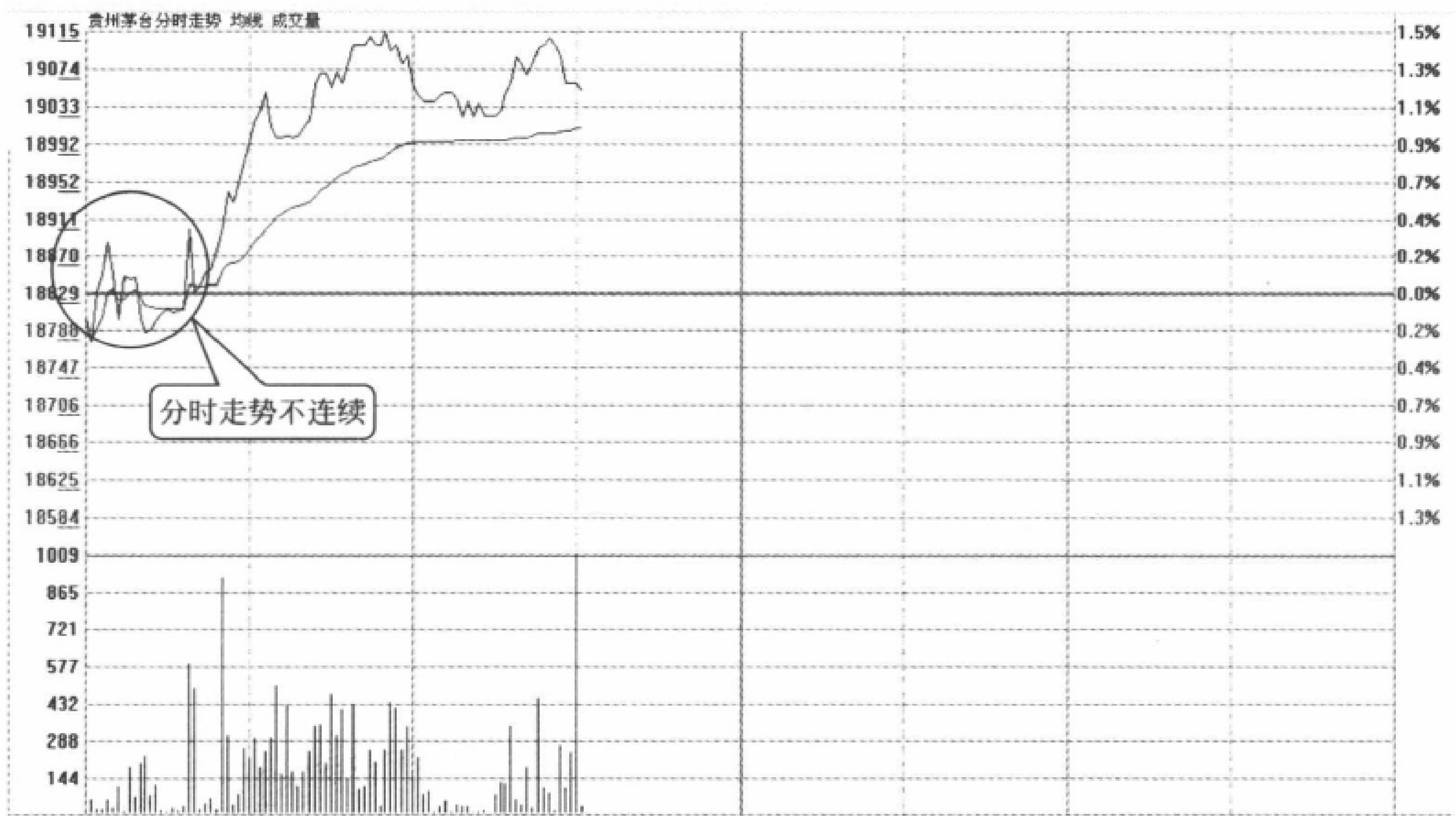



图2-66　贵州茅台分时走势图

## （2）价量背离

价量背离是指，当股价或指数上涨时成交量反而减少，股价或指数下跌时成交量反而增大的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价升量减表明市场筹码向高位转移的速度减弱，即上涨动能逐渐削弱，股价接下来出现下跌走势的概率增加。

从2011年3月到4月，招商银行（600036）的股价在经过短暂回调之后连创新高，但成交量明显减少，形成价升量减的背离形态。如图2-67所示。这表明筹码向高位转移的速度减弱，上涨动能正在逐步耗尽，投资者要注意防范风险。

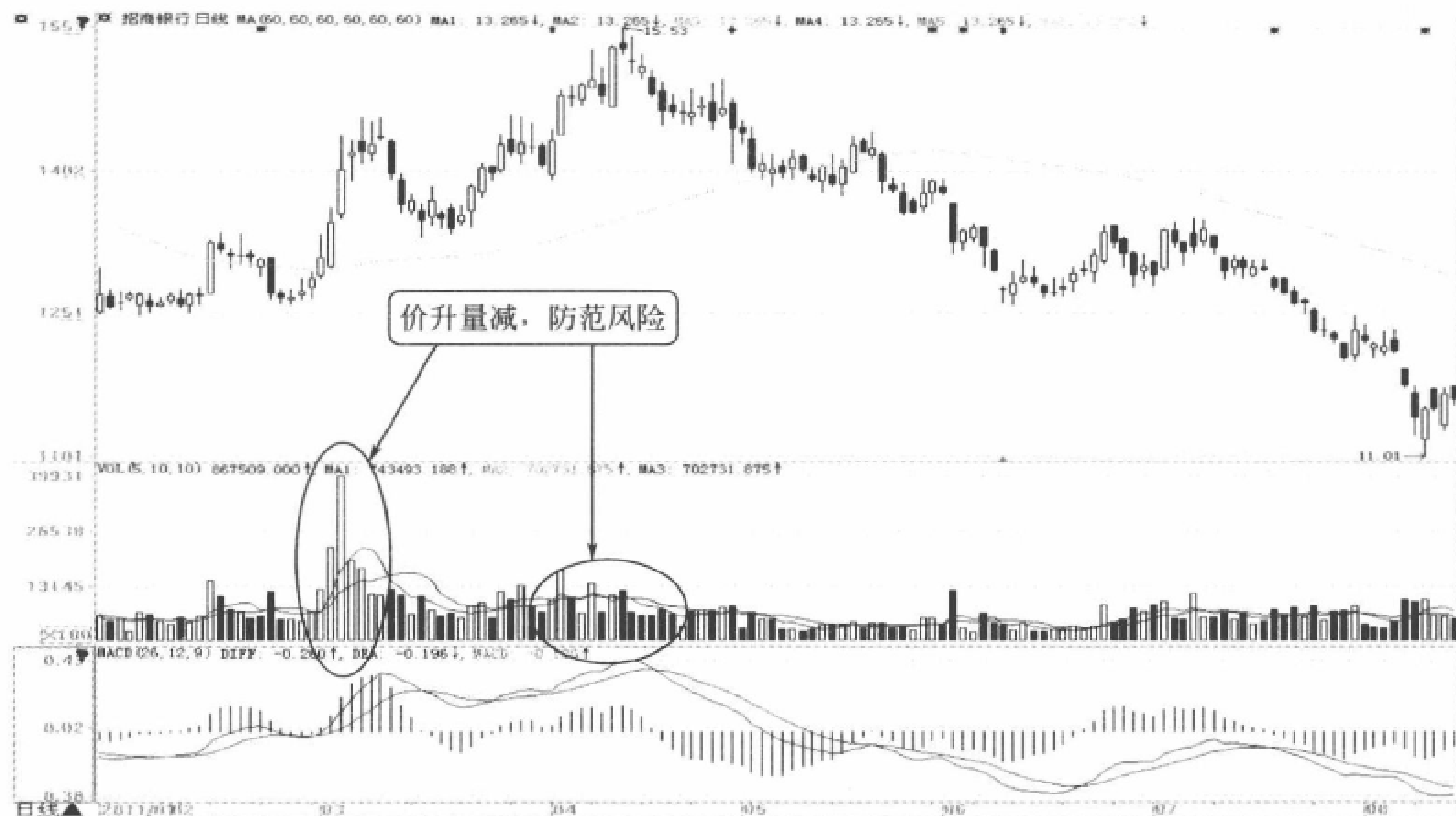



图2-67 招商银行日K线

价跌量增表明在下跌趋势中，上方筹码正在向下转移，这种转移将为未来的上涨扫清阻力。但股价能否上涨，仅靠价跌量增还不能做出判断，最好结合一些趋势型技术指标来综合判断。

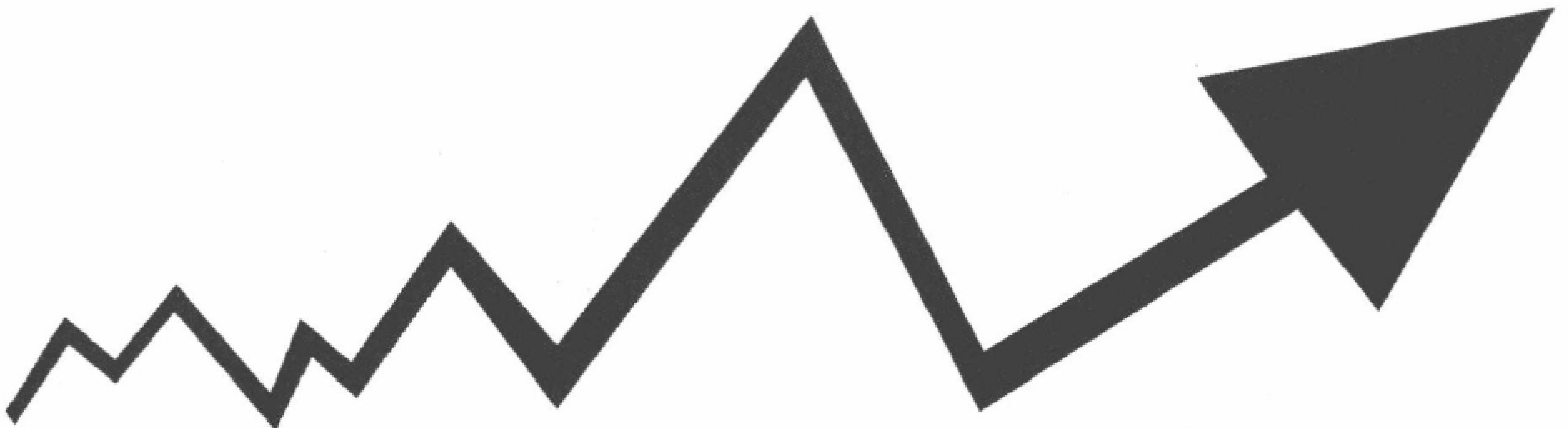
### （3）配股除权后迅速填权

公司经过大比例送股分红后，股票会被除权、除息。也就是股价按照一定的比例折价。因折价而产生的价格空白区域称为除权除息缺口。

在除权除息结束后，部分资质优良的股票价格会持续上涨，逐渐弥补除权除息缺口。这个过程称为填权。一旦股票大比例除权后能放量上涨，就说明填权行情已经开始。在此过程中，筹码将逐步向高位移动，表明上涨动能持续增强，投资者可以伺机买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第3章 筹码分布与MACD指标



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 3.1 MACD指标

## 3.1.1 MACD指标的特点

MACD指标，即指数平滑异同移动平均线指标，是专业投资者最常使用的技术指标之一。它由DIFF线、DEA线以及MACD柱线组成，通过这三条线之间的背离、交叉等诸多形态，来对股价的走势进行研判。MACD指标如图3–1所示。

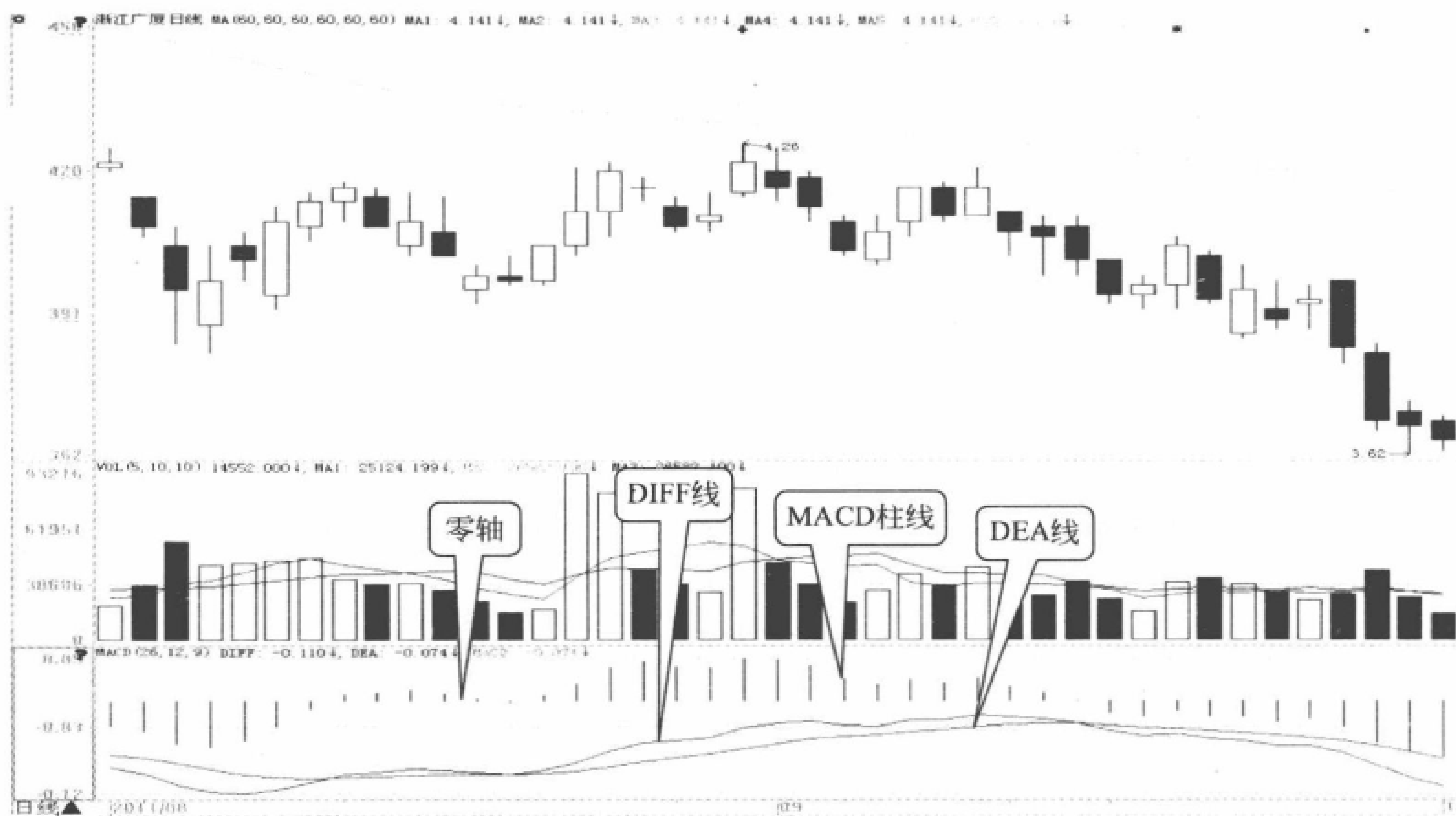



图3–1 MACD指标

MACD指标的默认参数为12、26、9。其中，DIFF线是12日平滑均线和26日平滑均线的差值形成的，DEA线是DIFF的9日移动平均线，MACD柱线是DIFF线和DEA线差值的两倍。

在实际使用时，MACD指标具有几个特点，如图3–2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



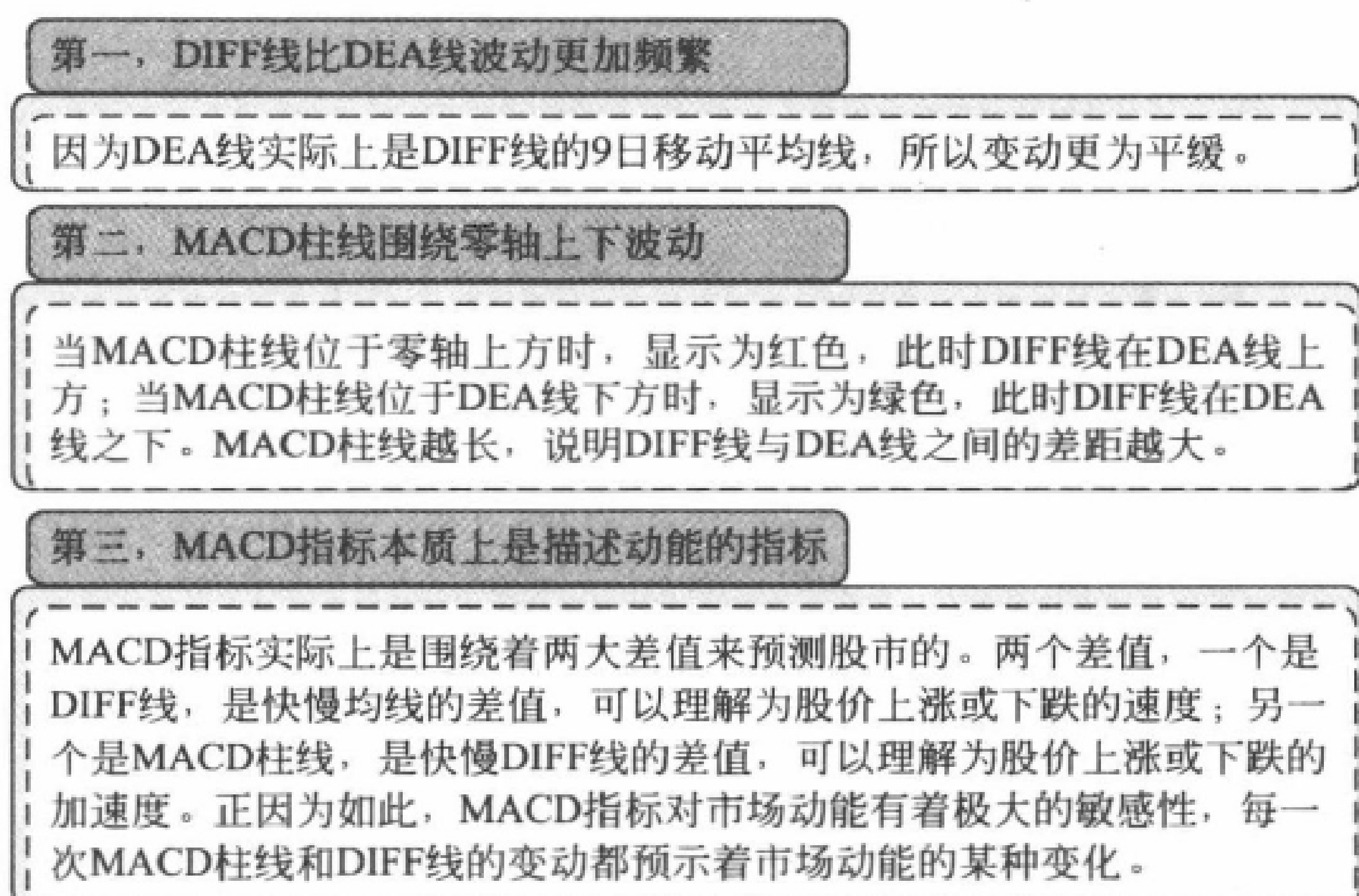



图3-2 MACD指标的特点

## 3.1.2 单独应用MACD指标

在实战中，MACD指标主要有五个方面的买卖点。

### （1）金叉买点

MACD指标的金叉，是指DIFF线自下而上穿过DEA线所形成的交叉。金叉出现在不同的位置，会体现出不同的市场含义。下面按照金叉位置的不同，分三种情况介绍MACD指标金叉的应用技巧。

第一，低位金叉的买点。

DIFF线与DEA线金叉的位置，如果出现在零轴下方，并且远离零轴，这个金叉就称为低位金叉。DIFF线和DEA线出现在零轴之下且较远的位置，说明此前股价正处于下跌趋势中。投资者应将此时的金叉，仅仅视为股价的一次短期反弹，这样才更为稳妥。至于股价是否能够形成真正的反转，还需要投资者结合其他指标进行观察和确认。

2011年10月31日，随着股价的逐步回升，中纺投资（600061）的MACD指标出现了低位金叉。但自11月中旬开始，股价就又开始延续前期的下跌趋势，并不断地再创新低。如图3-3所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



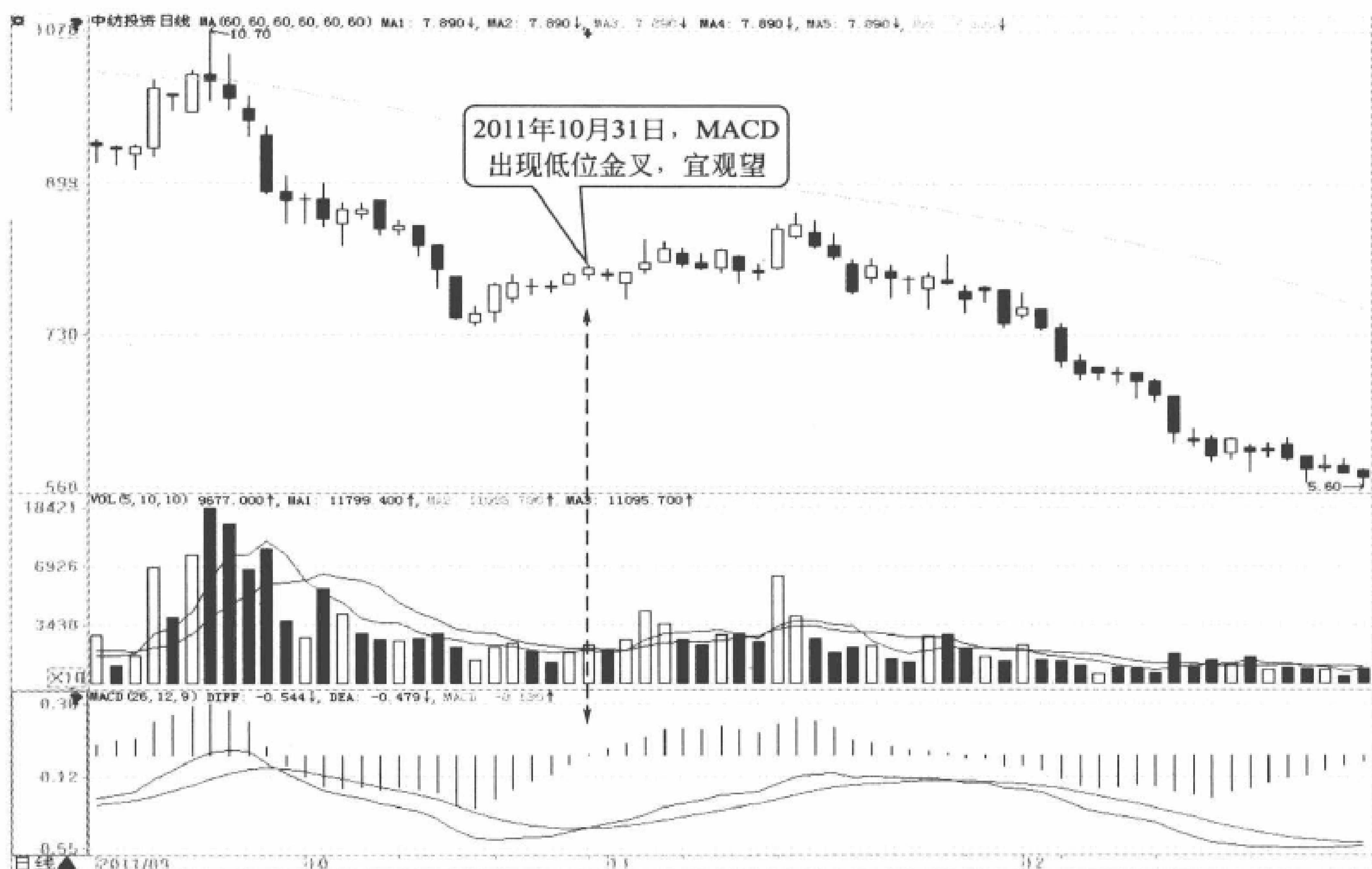



图3-3 中纺投资低位金叉

第二，零轴附近金叉的买点。

如果DIFF线与DEA线的金叉发生在零轴附近，那么此时往往是投资者买入的绝佳时机。

这是因为，零轴附近的金叉，往往出现在一段先上涨、再回调的走势之后。此时的金叉，预示着调整行情已经结束，新一轮上涨行情已经开始。此时如果还伴随着均量线的金叉，就说明股价的上涨得到成交量的支持，买入信号将更加可靠。

2009年6月18日，上海梅林（600073）的MACD出现一个金叉，且金叉形成在零轴附近，同时均量线指标也形成明显的金叉，如图3-4所示，表明市场即将出现一波较大的上涨走势。投资者可以果断买入。



## 实战经验

在上海梅林这个例子中，投资者要注意以下几个方面。

① 零轴金叉之前，市场已经处于上涨趋势中。这可以从DIFF线始终处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



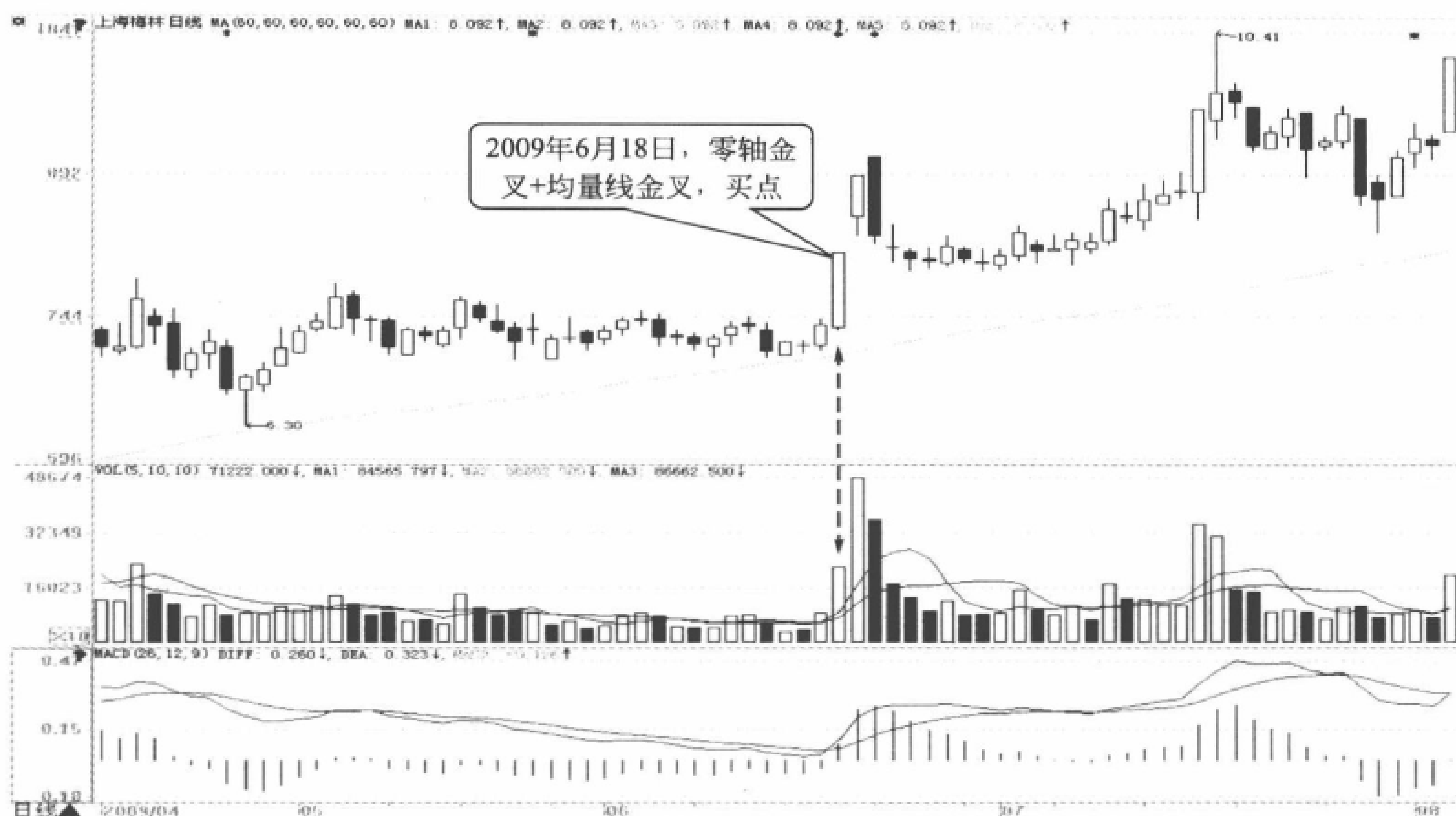



图3-4 上海梅林日K线

于零轴上方，股价一直都在60日均线上方得到验证。这是零轴金叉买点成立的重要前提。

② 该股的回调以缓缓平移的方式进行，逐步地向60日均线附近靠近，这是上涨动能极为强烈的标志（第7章中将有详述）。投资者一旦看到，就要密切注意。

第三，高位金叉的买点。

如果DIFF线与DEA线的金叉发生在零轴以上，且处于距离零轴较远的区域，那么该金叉就被称为高位金叉。高位金叉一般出现在股价上涨过程中的回调结束时，表示回调已经结束，股价即将重新延续前期的上涨走势。因此高位金叉一旦出现，就是较好的买入信号。

从2009年1月开始，伴随着大盘的止跌回升，海泰发展（600082）也进入上涨趋势，其走势始终处于60日均线上方。如图3-5所示。

3月9日和4月13日，MACD指标两次出现高位金叉，表明股价在上涨趋势中经过短暂回调之后再次上涨，延续原来的上涨趋势。投资者要注意把握这两个买入良机，已经入场的投资者可以伺机加仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



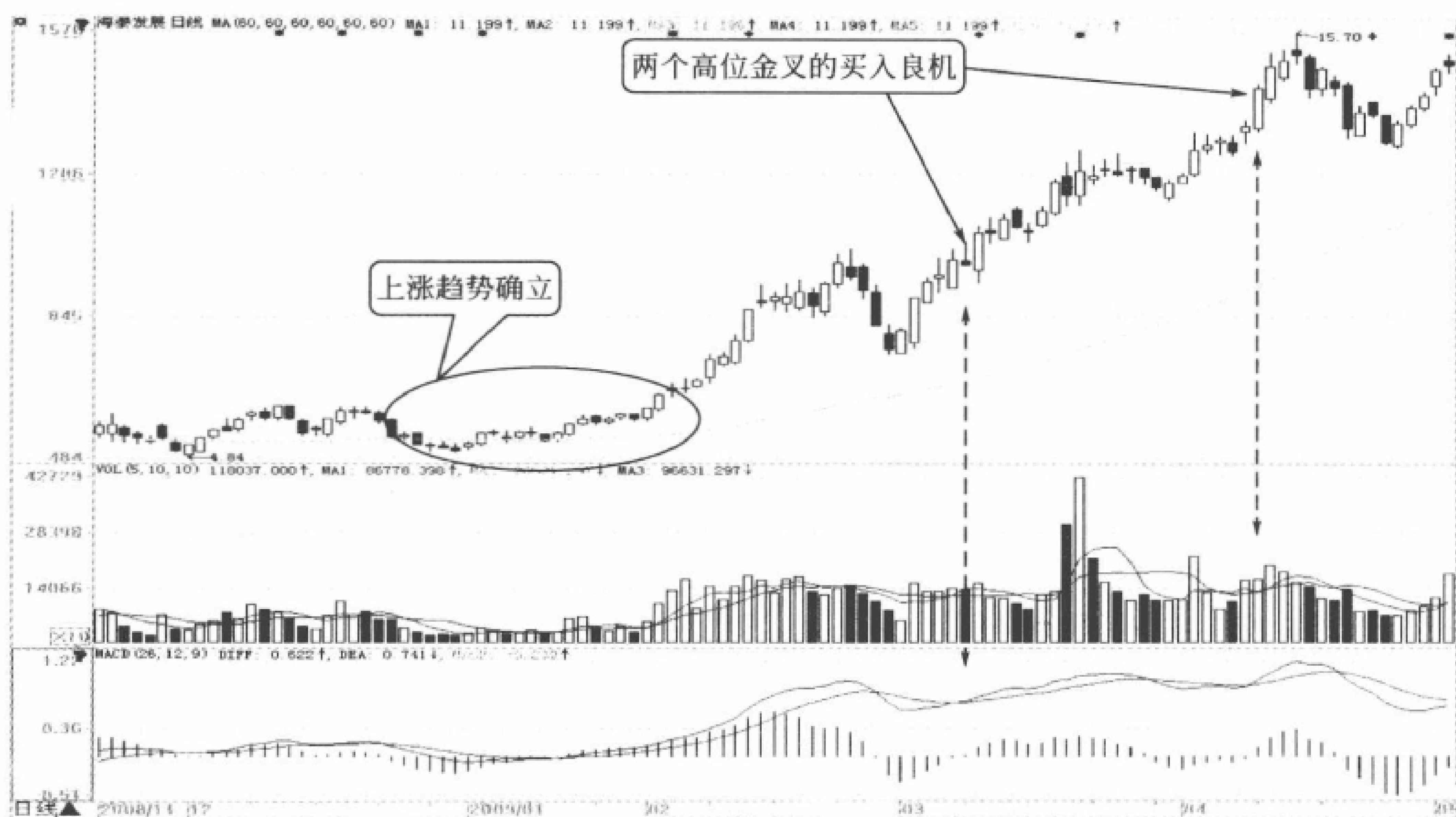



图3-5 海泰发展日K线

## （2）死叉卖点

MACD指标的死叉，是指DIFF线自上而下穿过DEA线所形成的交叉。与金叉相同，不同位置的死叉，出现在不同的位置，会体现出不同的市场含义。

第一，低位死叉的卖点。

低位死叉，是指发生在零轴下方的死叉。这种低位死叉，往往出现在下跌趋势中向上反弹结束时，因此低位死叉是反弹结束的卖出信号。仍然持有股票被深度套牢的投资者，可以先行卖出，待股价下跌后再买回以降低成本。

从2011年10月到2012年2月，广电运通（002152）的股价一直在60日均线下方运行，如图3-6所示，表示市场一直处于下跌趋势中。

2012年1月5日，MACD在下跌中出现低位死叉，表明下跌动能再次发力，股价仍将延续原来的下跌趋势。投资者可以先卖出，之后回补以降低持股成本。

第二，零轴附近死叉的卖点。

DIFF线在零轴附近跌破DEA线形成的交叉被称为零轴附近死叉。DIFF线和DEA线出现在零轴附近，表明市场在零轴附近已经积聚了较多的向下动能，此时死叉出现，表明市场向下的动能开始释放，接下来出现一波下跌趋势的概率较大，为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图3-6 广电运通日K线

投资者需要注意的是，在盘整行情中，指标往往会频繁出现零轴附近死叉，这只是股价暂时的震荡造成的，此时不宜利用本卖出信号。

2011年12月5日，报喜鸟（002154）的MACD指标中出现零轴附近死叉，如图3-7所示，表明下跌动能开始加速积聚。投资者要注意及时卖出。

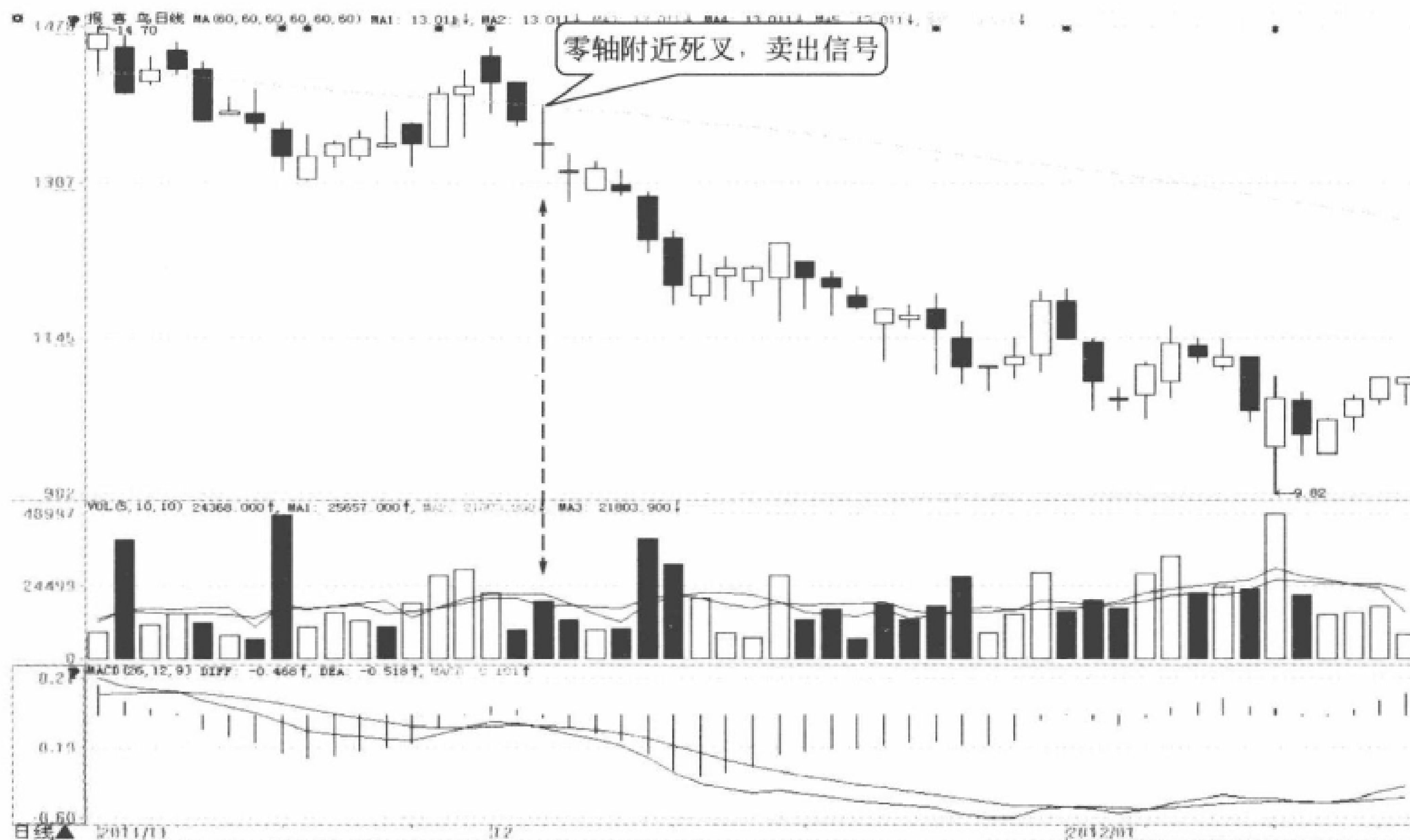



图3-7 报喜鸟日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果死叉出现的同时，DIFF线或MACD柱线也出现顶背离的话（顶背离的内容将在后面讲述），那么零轴附近死叉就是非常强烈的卖出信号。

2011年7月25日，广东鸿图（002101）的MACD指标出现零轴附近死叉，如图3-8所示，表明下跌动能开始释放。在此之前，MACD柱线与股价形成顶背离，这一看跌形态，更增加了下跌的概率。投资者要注意及时卖出，否则将被深度套牢。

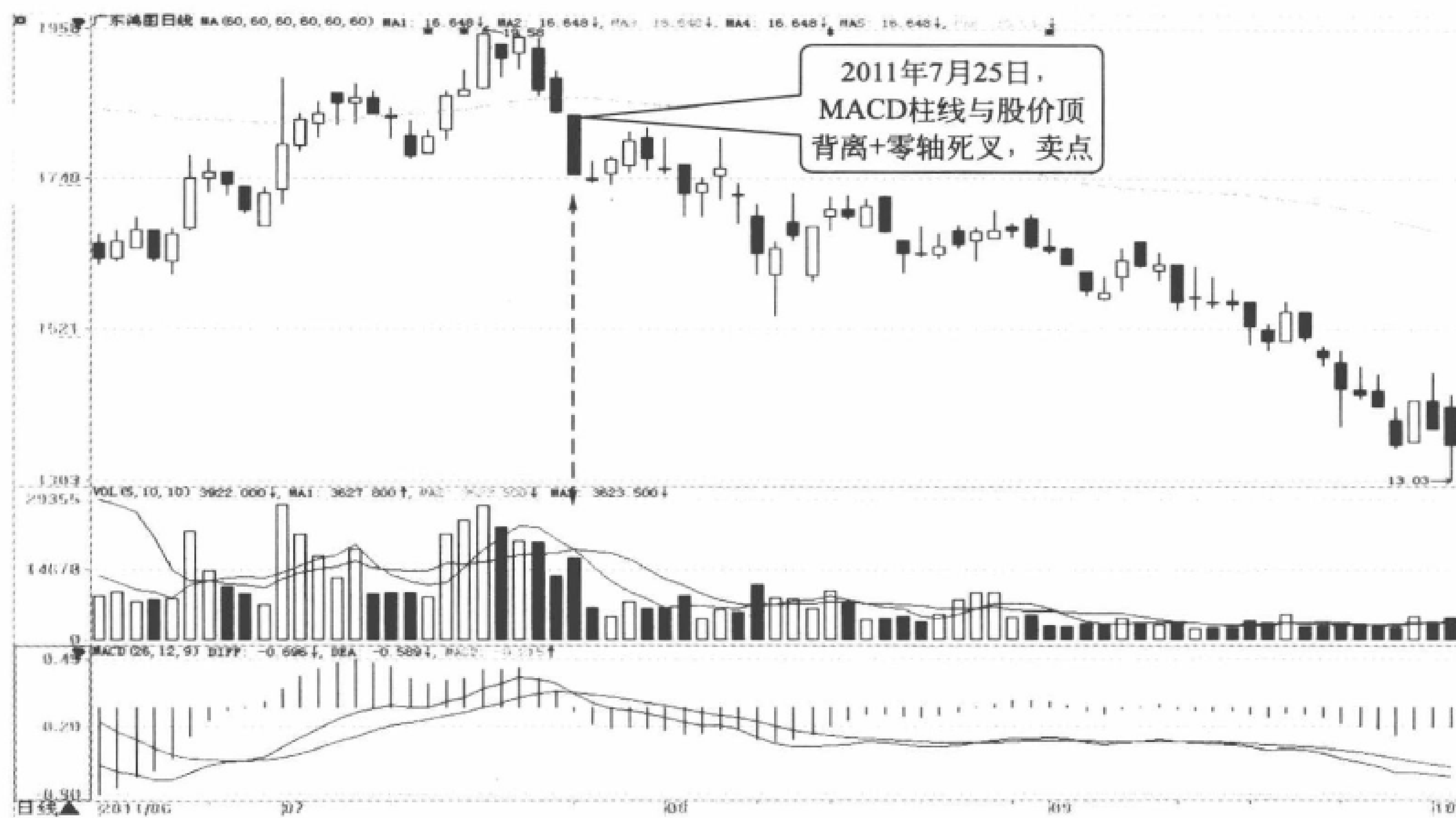



图3-8 广东鸿图日K线

第三，高位死叉的卖点。

DIFF线在零轴之上较远的地方下破DEA线形成的交叉，被称为高位死叉。高位死叉大多出现在上涨回调过程中，之后股价往往会再次延续原来的上涨趋势，所以投资者看到高位死叉，最好继续持股观望，不要急于卖出，以防踏空后面的牛市行情。

从2011年4月到7月，冠福家用（002102）股价一直都在60日均线上方运行，如图3-9所示，表明市场在这段时间内一直处于上涨趋势中。

5月23日和6月16日，MACD指标两次出现高位死叉，表明股价正在进行短暂回调。此时投资者最好持股观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



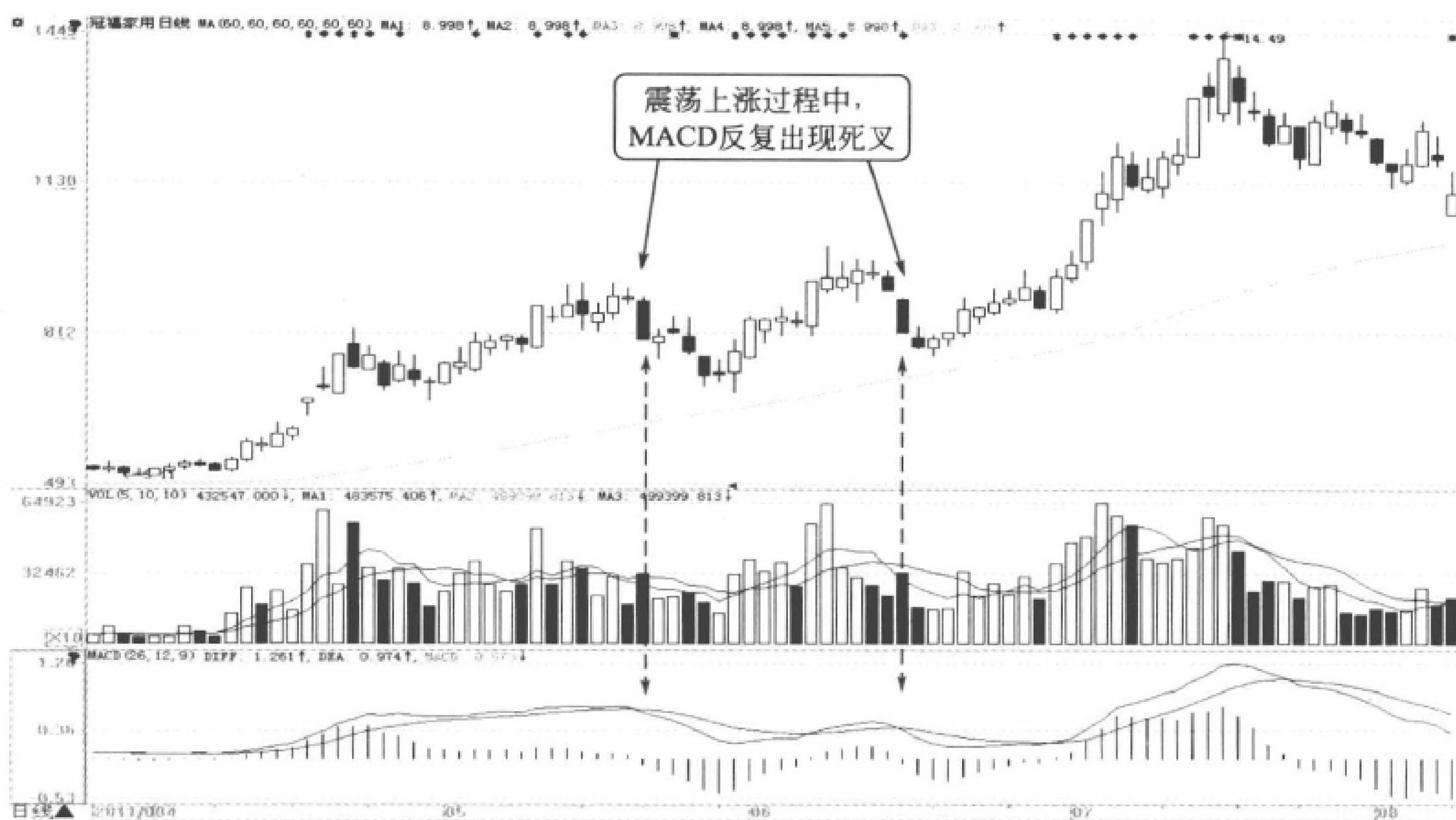



图3-9 冠福家用日K线

## （3）DIFF线与股价背离

DIFF线与股价的背离，可以分为底背离和顶背离两种情形。

第一，底背离的买点。

DIFF线与股价的底背离是指，股价一波一波地连创新低，DIFF线却没有随同创出新低。它表示股价在下跌过程中，DIFF线的下跌幅度要小于股价的下跌幅度，市场向上的动能在不断积聚，股价接下来上涨的概率较大。

DIFF线与股价出现底背离时，往往会出现股价K线的反转形态，同时成交量往往会放大，甚至均量线也要出现金叉，投资者可以综合运用DIFF线与股价的底背离、K线反转形态、成交量放大来确定具体的买入点。

投资者需要注意的是，DIFF线的底背离出现的位置一般都在零轴之下。离零轴越远，上涨动能越弱；离零轴越近，上涨动能越强，上涨信号越可靠。

在下跌趋势中，DIFF线和股价有时候会出现二次底背离甚至三次、多次的底背离。底背离出现的次数越多，上涨动能就越强，出现上涨趋势的概率就越大。

2010年7月初，广博股份（002103）的股价创出新低，但DIFF线却没有创出新低，形成DIFF线与股价的底背离形态。如图3-10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



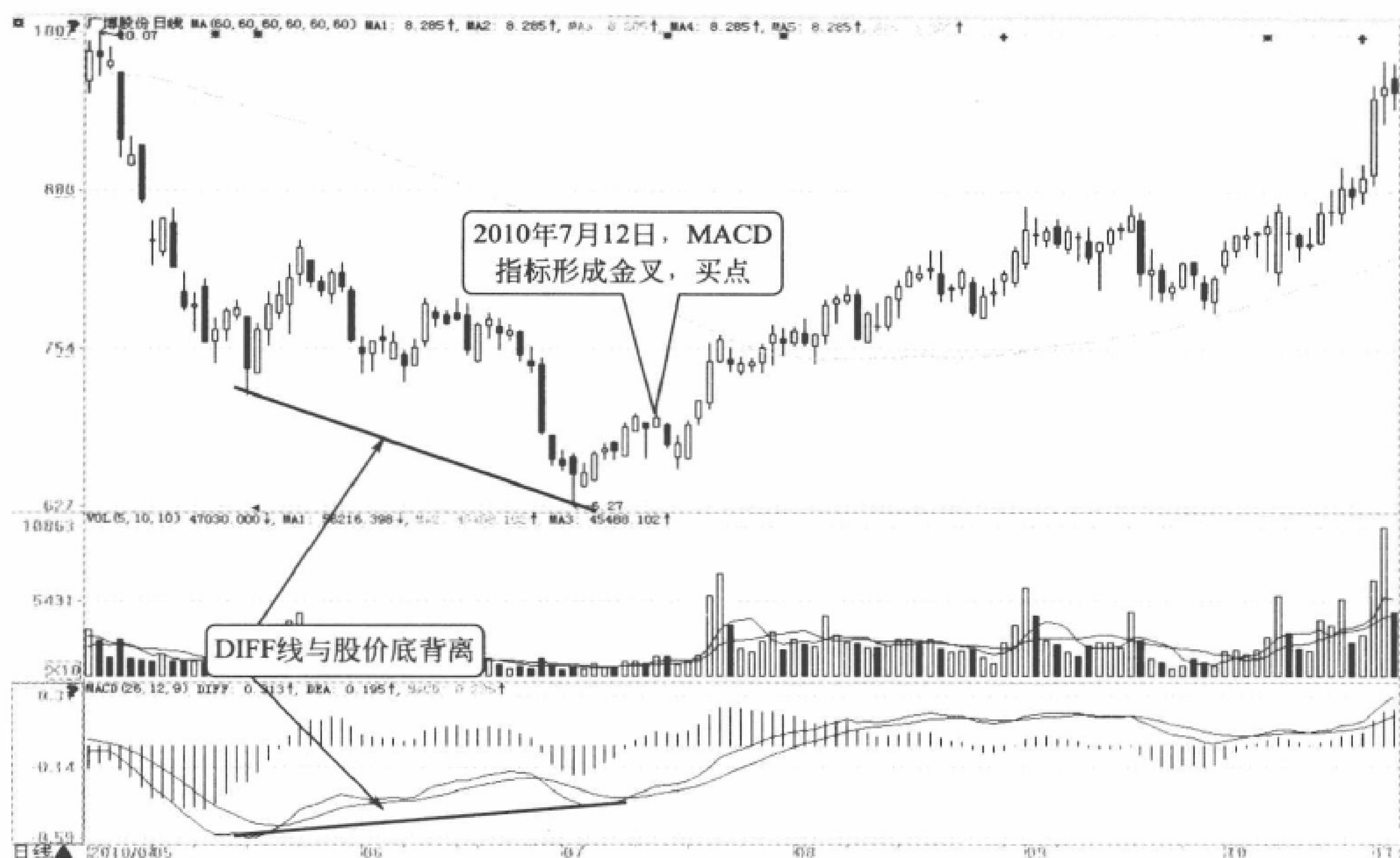



图3-10 广博股份日K线

7月12日，在底背离之后，MACD出现金叉，更增加了上涨信号的可靠性。投资者要注意及时买入。

第二，顶背离的卖点。

DIFF线与股价的顶背离是指，股价一波一波地连创新高的时候，DIFF线却没有创出新高的情形。它表示股价在上涨走势中，DIFF线的上涨幅度小于股价的上涨幅度，下跌动能在不断积聚，股价随时可能转为下跌走势。

当指标出现顶背离时，投资者要保持高度警惕。当K线组合上出现反转形态时，投资者要把握卖出时机。

2011年8月中旬，荣信股份（002123）的股价创出新高，但DIFF线没有创出新高，形成DIFF线与股价顶背离形态。如图3-11所示。这预示着市场下跌动能正在不断积聚。

8月22日，DIFF线与股价顶背离后，MACD出现死叉，更增加了下跌信号的可靠性。投资者要注意果断出场，否则将被深度套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



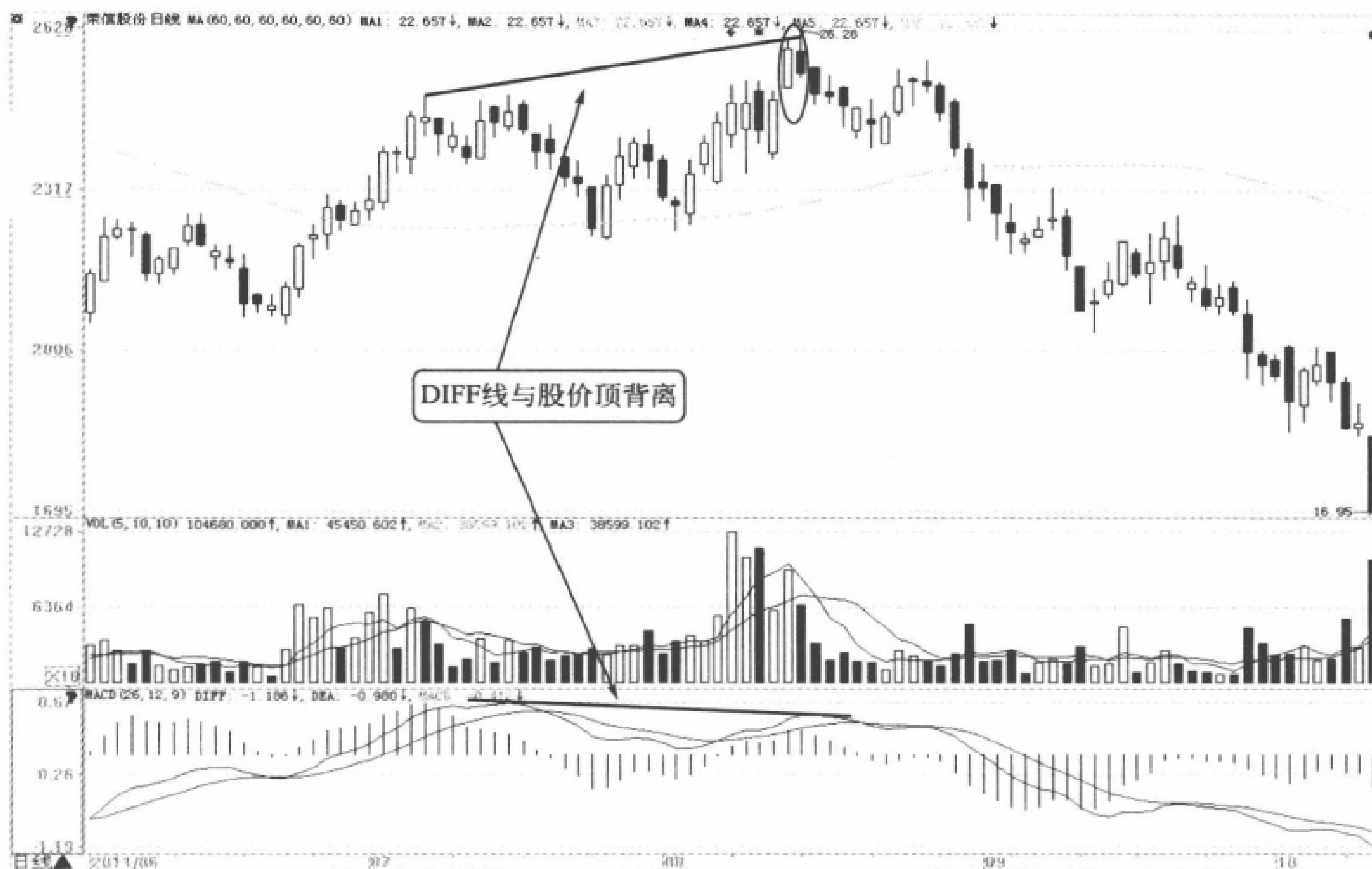



图3-11　荣信股份日K线

## （4）MACD柱线与股价背离

和DIFF线与股价的背离相同，MACD柱线与股价的背离也可分为顶背离和底背离。

第一，底背离的买点。

MACD柱线与股价的底背离是指，股价一波一波创出新低的时候，MACD柱线却没有随同创出新低。它表示市场向上的动能正在积聚，随时可能转为上涨走势。

当底背离出现时，投资者可结合K线形态来把握买入时机。

2011年1月下旬，天邦股份（002124）屡创新低，但MACD柱线没有随之创出新低，形成柱线与股价底背离形态，如图3-12所示。这预示一波上涨走势即将形成。

1月31日，底背离之后，MACD形成金叉，更增加了上涨信号的可靠性，表明上涨动能开始释放。投资者可以及时买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图3-12 天邦股份日K线

第二，顶背离的卖点。

MACD柱线与股价的顶背离是指，在上涨走势中，股价创出新高时，MACD柱线却没有创出新高。它表示市场向下的动能正在积聚，股价随时可能反转下跌。投资者可结合K线形态使得卖出点更为精准。

2011年7月20日，恒宝股份（002104）同时出现MACD柱线与股价顶背离与K线孕育形态的看跌信号，如图3-13所示，预示一波下跌走势即将展开。仍然持股的投资者要注意及时卖出。



## 实战经验

在实战中，不管是顶背离还是底背离，它们出现的位置对信号的可靠性往往有较大的影响，一般来说，背离出现的位置越靠近零轴，其信号的可靠性越强；背离位置距零轴越远，其信号的可靠性就越差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



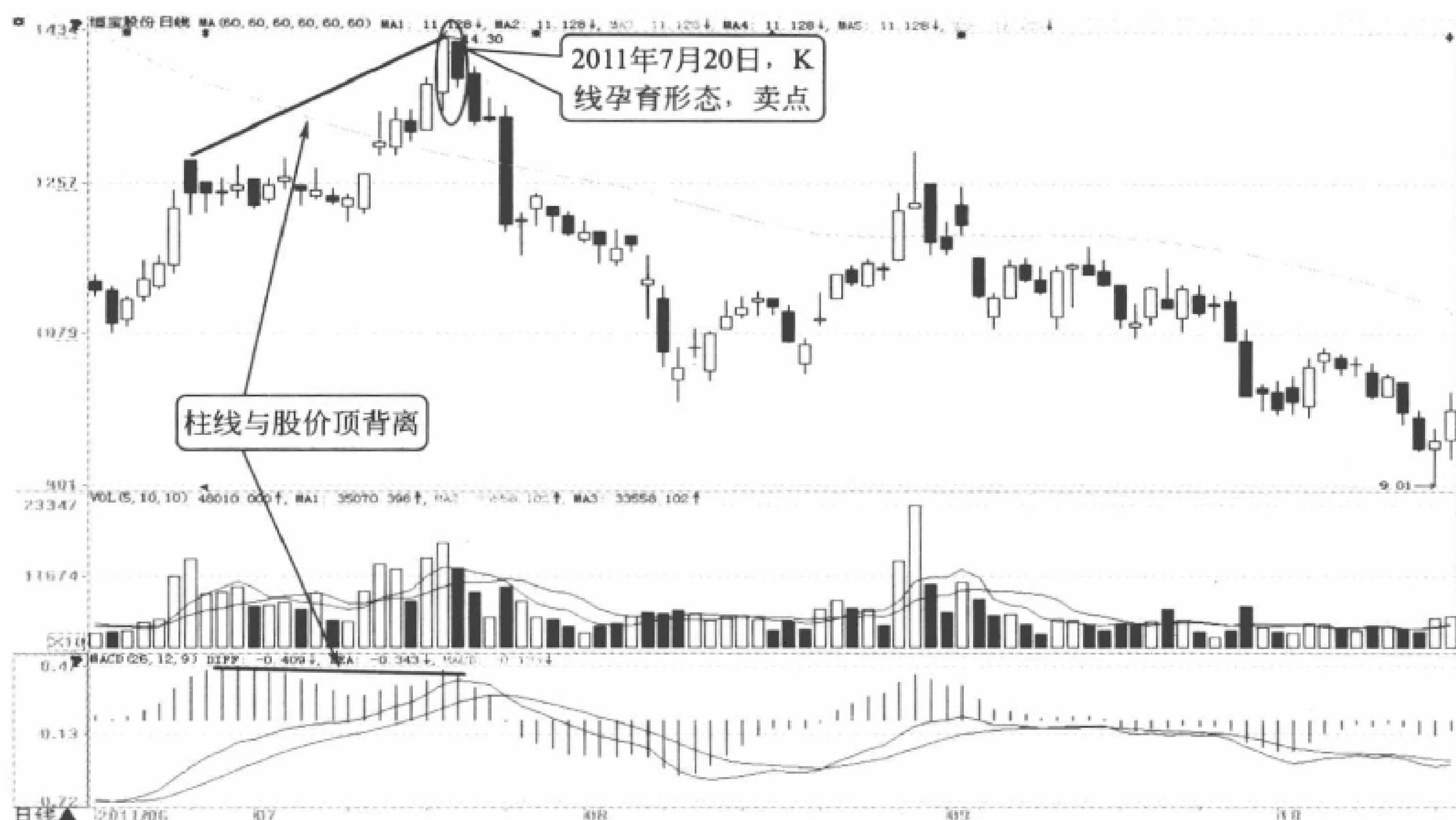



图3-13 恒宝股份日K线

## （5）DIFF线越过零轴

MACD指标的零轴表示多空双方的分界线。当DIFF线由下往上越过零轴，表明市场由空头走势转为多头走势；反之，当DIFF线由上向下越过零轴，表明市场由多头走势转为空头走势。

因此，DIFF上穿零轴为买入信号，DIFF下穿零轴为卖出信号。

2010年7月27日，通策医疗（600763）MACD指标中的DIFF线上穿零轴，如图3-14所示，表明市场已经由空头走势转向多头走势，发出了买入信号。之后股价出现了一波较大的上涨走势。

2011年11月23日，上海贝岭（600171）MACD指标中的DIFF线下穿零轴，如图3-15所示，表明市场由多头走势转为空头走势，投资者要注意及时卖出。之后股价出现了一波较大的下跌趋势。

MACD指标的DIFF线对零轴的上下穿越，相当于EMA线的交叉（参数设为12、26的话，就相当于12日、26日EMA线的交叉）。DIFF线上穿零轴，相当于两根移动平均线出现金叉，发出买入信号；DIFF线下穿零轴，相当于两根移动平均线的死叉，发出卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



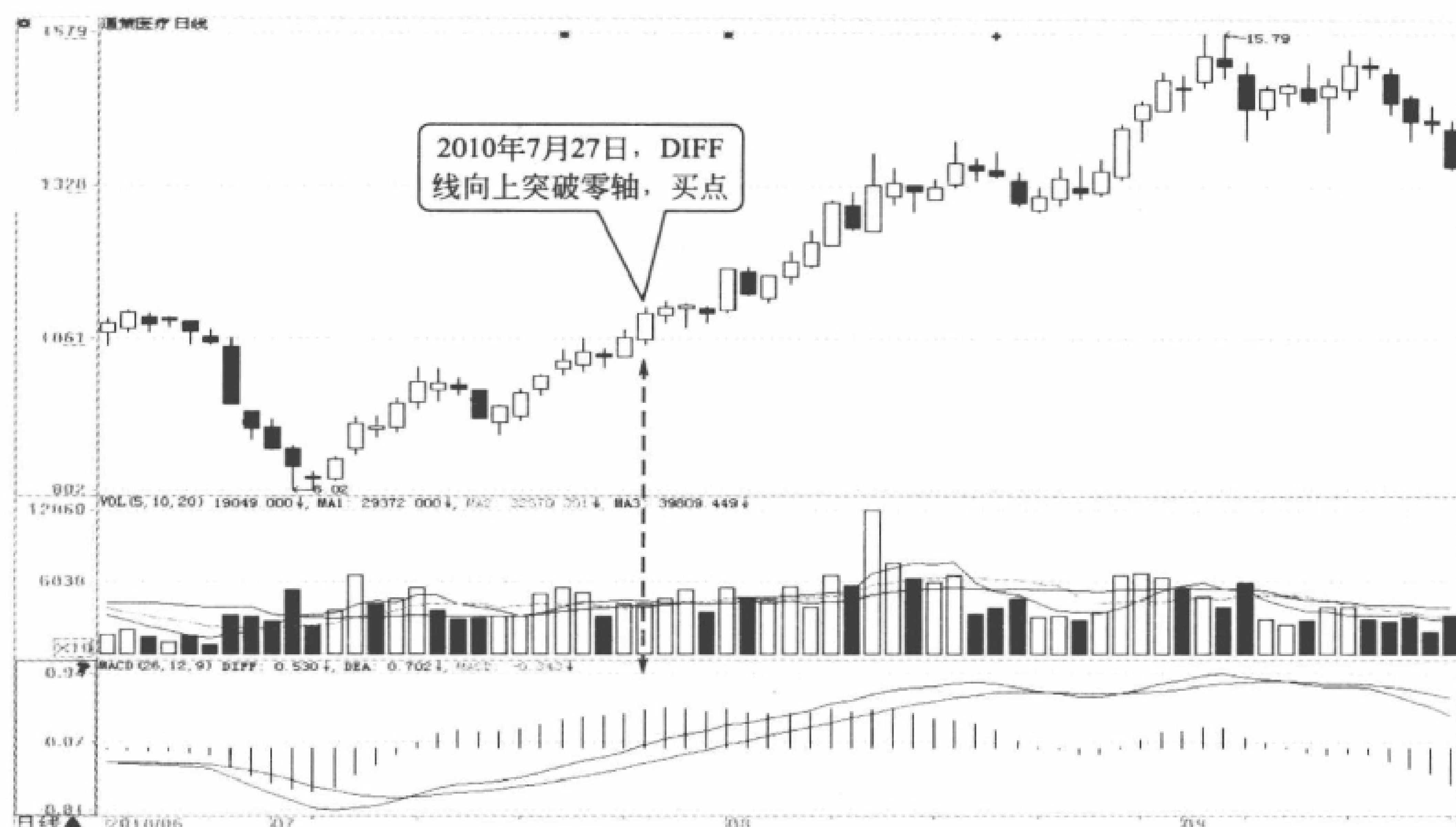



图3-14 通策医疗日K线

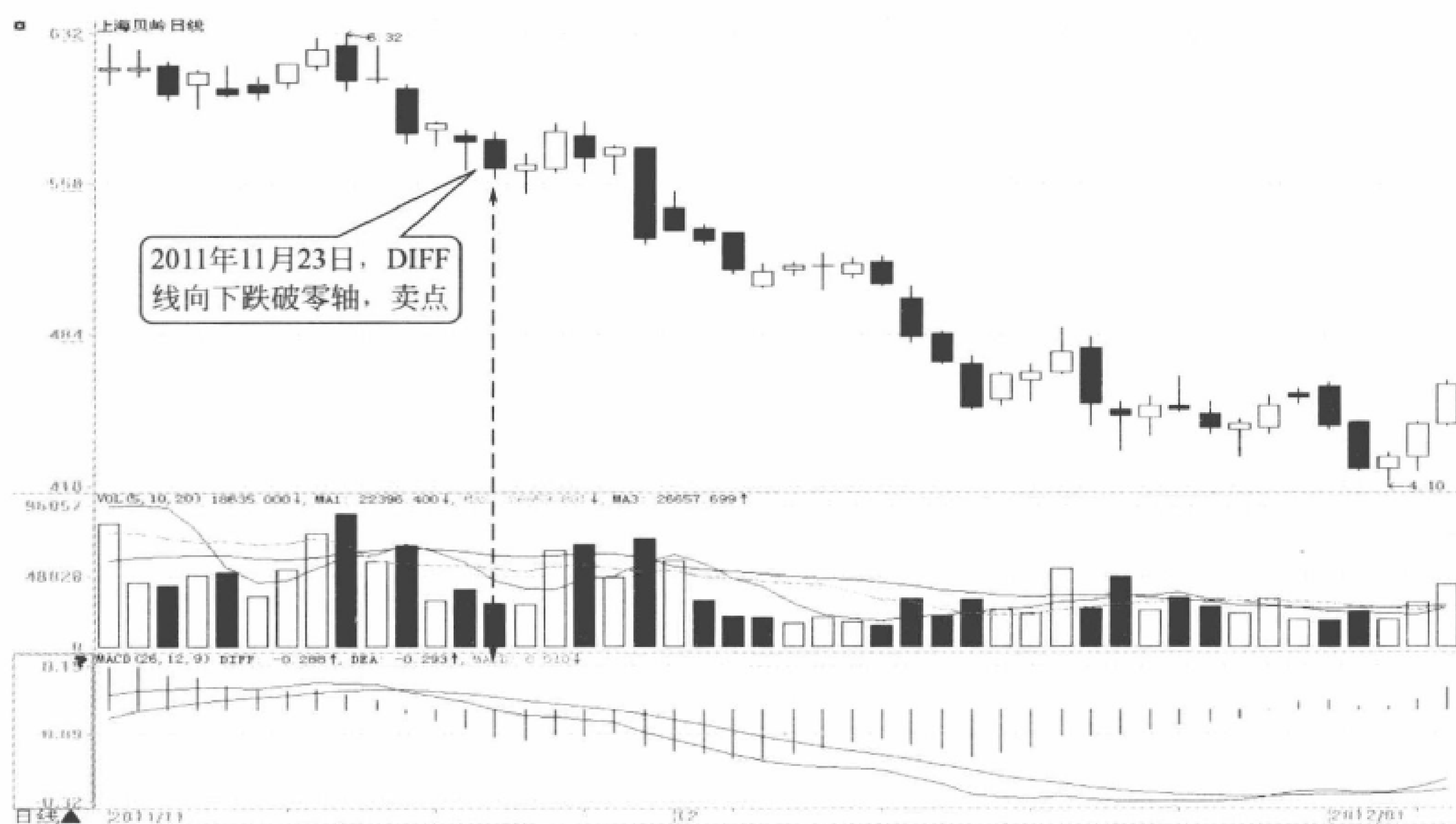



图3-15 上海贝岭日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 3.2 CYQ与MACD的实战结合

## 3.2.1 底背离和低位密集峰抓底

在下跌趋势末期，MACD指标往往出现DIFF线与股价底背离形态，表明上涨动能正在积聚，股价接下来有较大可能形成上涨走势。此时，筹码分布图中显示一些筹码已经转移到底部，但高位仍然分布着众多的套牢盘。

之后，上涨动能释放，MACD出现金叉，DIFF线向上运行，但由于高位套牢筹码趁上涨出场，股价将有一波下跌走势，在走势图中显示为股价的回调确认。同时，筹码分布图中则显示为筹码在低位积聚，形成低位密集峰。这表明上涨趋势已经彻底形成。之后股价将再次上行。

从2010年7月到11月，双良节能（600481）由下跌趋势转为上涨趋势。如图3-16、图3-17所示。

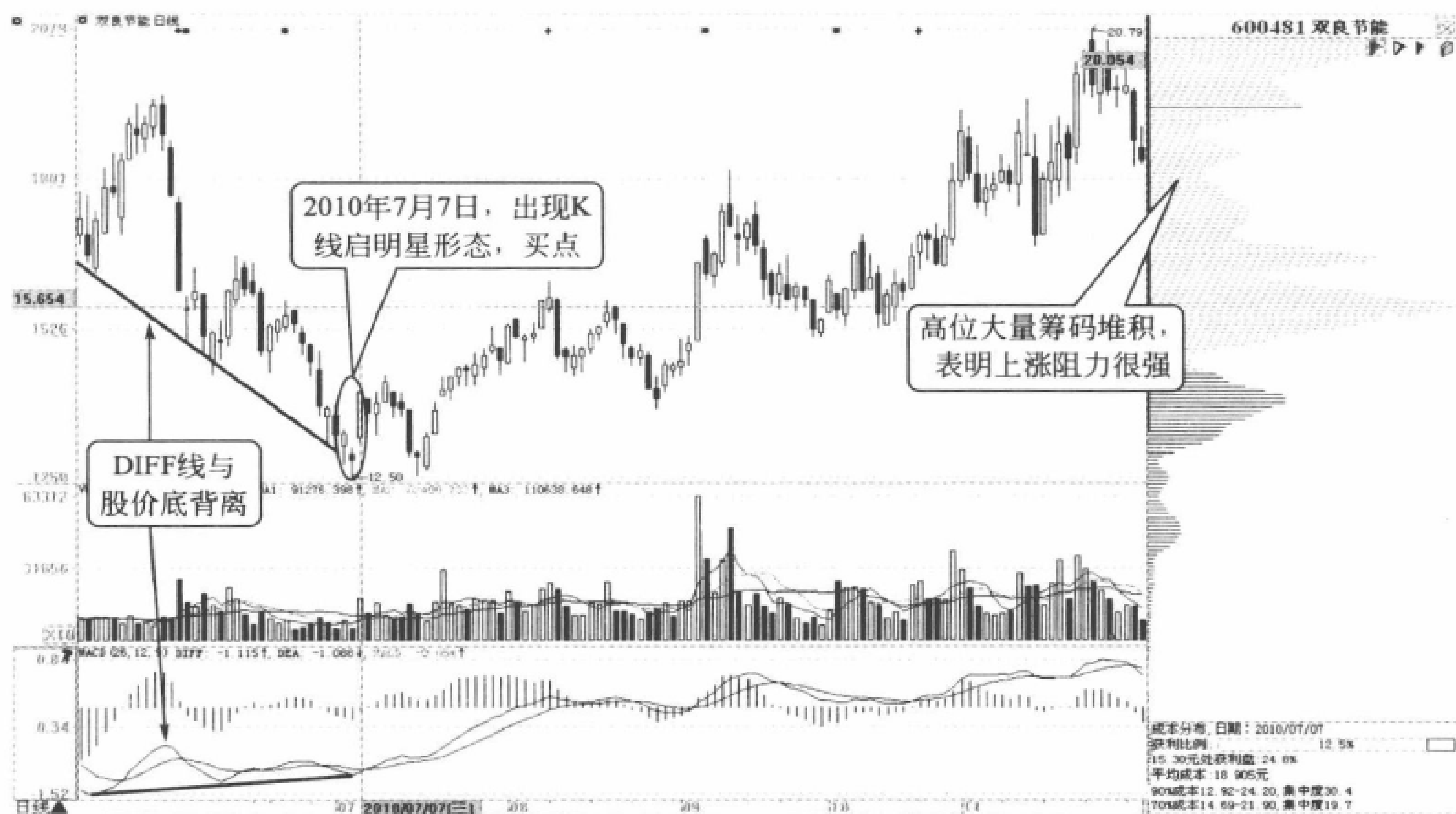



图3-16 双良节能日K线（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



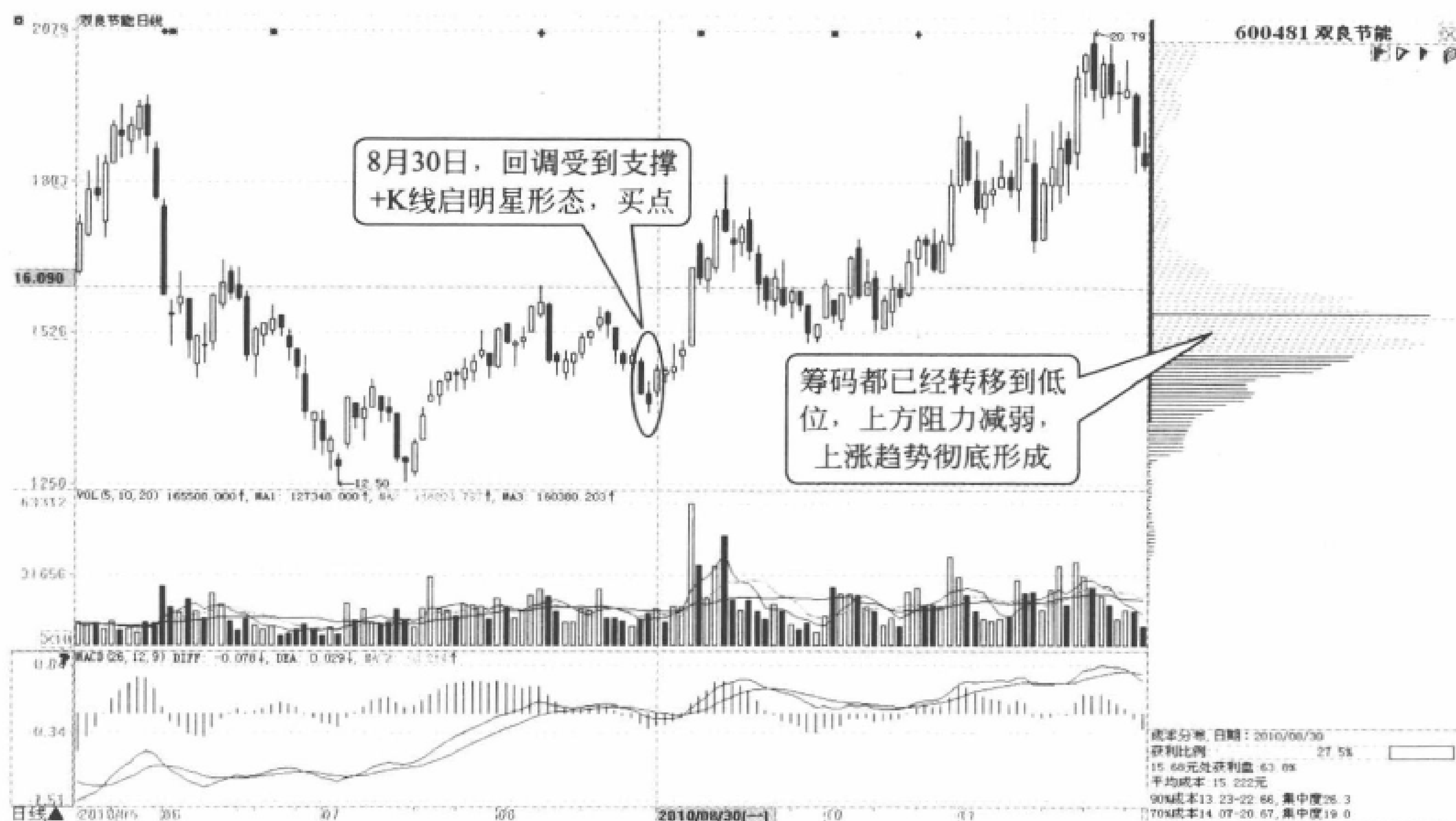



图3-17 双良节能日K线（二）

7月初，在下跌趋势末期，MACD指标中出现DIFF线与股价底背离形态，预示一波上涨走势即将形成。7月7日，K线形成启明星形态，表明上涨动能开始发力。此时，筹码分布图显示，上方还有大量筹码，表明股价虽然开始上涨，但上涨阻力还非常强大。投资者可以适当买入。

8月初，由于上方筹码蜂拥而出，股价开始回落。8月30日，股价回调得到支撑，K线形成启明星形态。此时，筹码分布图显示，上方的筹码大都转移到了股价回调区域，形成低位密集峰。这表明上涨阻力已经很弱，股价接下来有较大可能形成彻底的上涨趋势。投资者要注意果断入场。

在实战中，投资者还有注意以下三个关键点。

## 关键点1：向上突破重要阻力线

底背离之后，上方筹码堆积，市场上涨动能虽然暂时占据优势，但上方套牢盘所代表的阻力仍然很强。之后，股价的上涨能否突破重要阻力线将成为一个关键。如果股价顺利突破重要阻力线，就表明上涨动能初步形成，否则股价仍将延续原来的下跌趋势。已经入场的投资者要注意果断出场。

2011年10月26日，中金黄金（600489）MACD指标中出现“DIFF线与股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



底背离+金叉”的看涨信号。此时，从筹码分布图中可以看出，上方分布着大量的筹码，股价上涨阻力很强。如图3-18所示。

之后，该股出现了一波上涨走势。11月初，该股没有突破60日均线就开始回落，表明上涨动能非常弱。10月26日入场的投资者要注意及时卖出以规避风险。

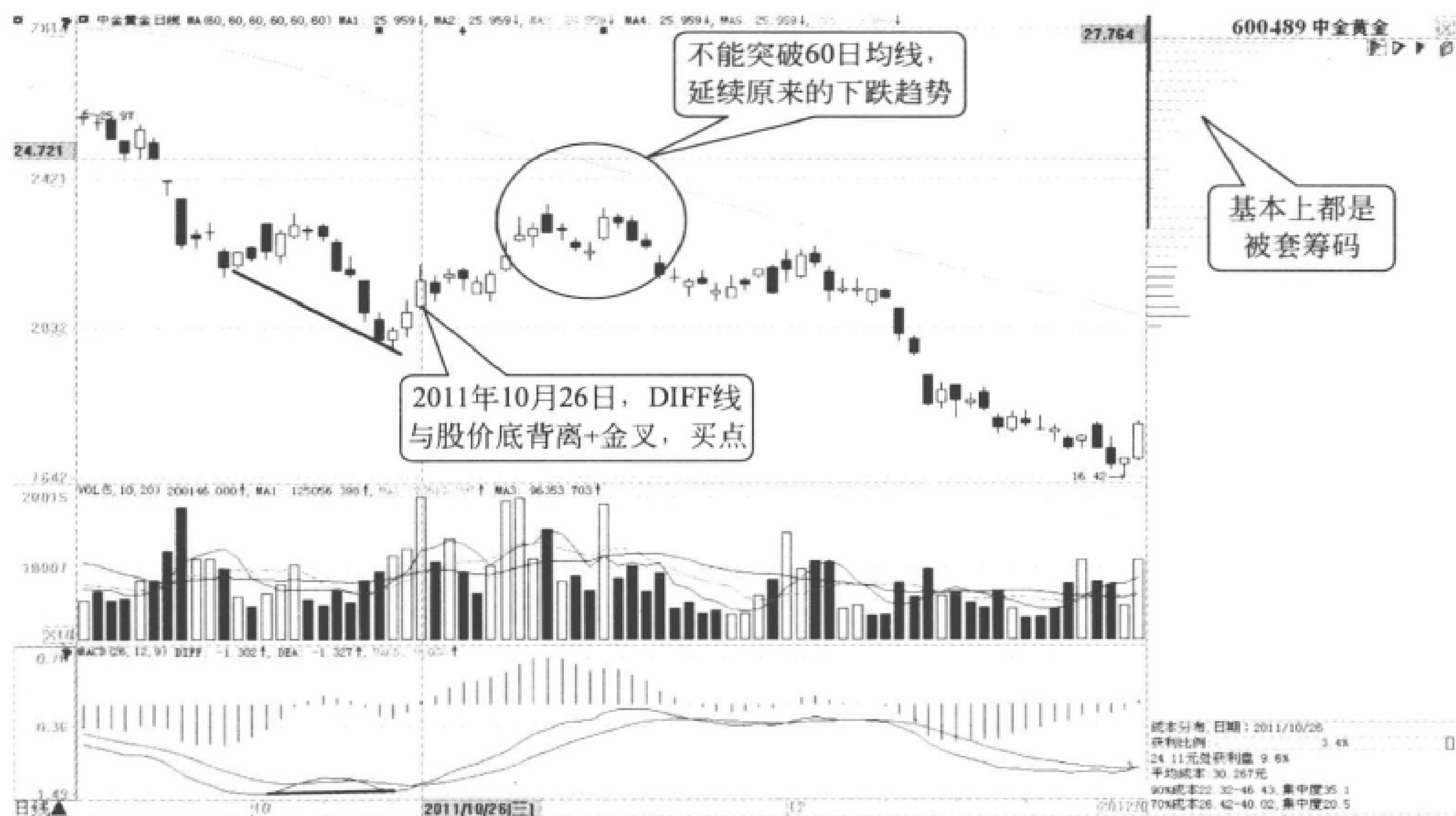



图3-18 中金黄金日K线

## 关键点2：回调的呈现方式

有时候，回调会以盘整的方式呈现，且持续时间较长。在这个过程中，筹码逐渐转移到股价震荡的区域，形成低位密集峰。

2010年7月初，中海发展（600026）MACD指标形成“DIFF线与股价底背离+金叉”的看涨信号。之后，股价顺利地突破60日均线，表明上涨趋势初步形成。如图3-19所示。

从8月初开始，股价冲高回落，但受到60日均线支撑。之后，股价在60日均线上方持续盘整了2个月。9月30日，筹码在股价盘整区域形成低位密集峰，表明上涨动能已经积聚。之后，股价出现了一波较大的上涨走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



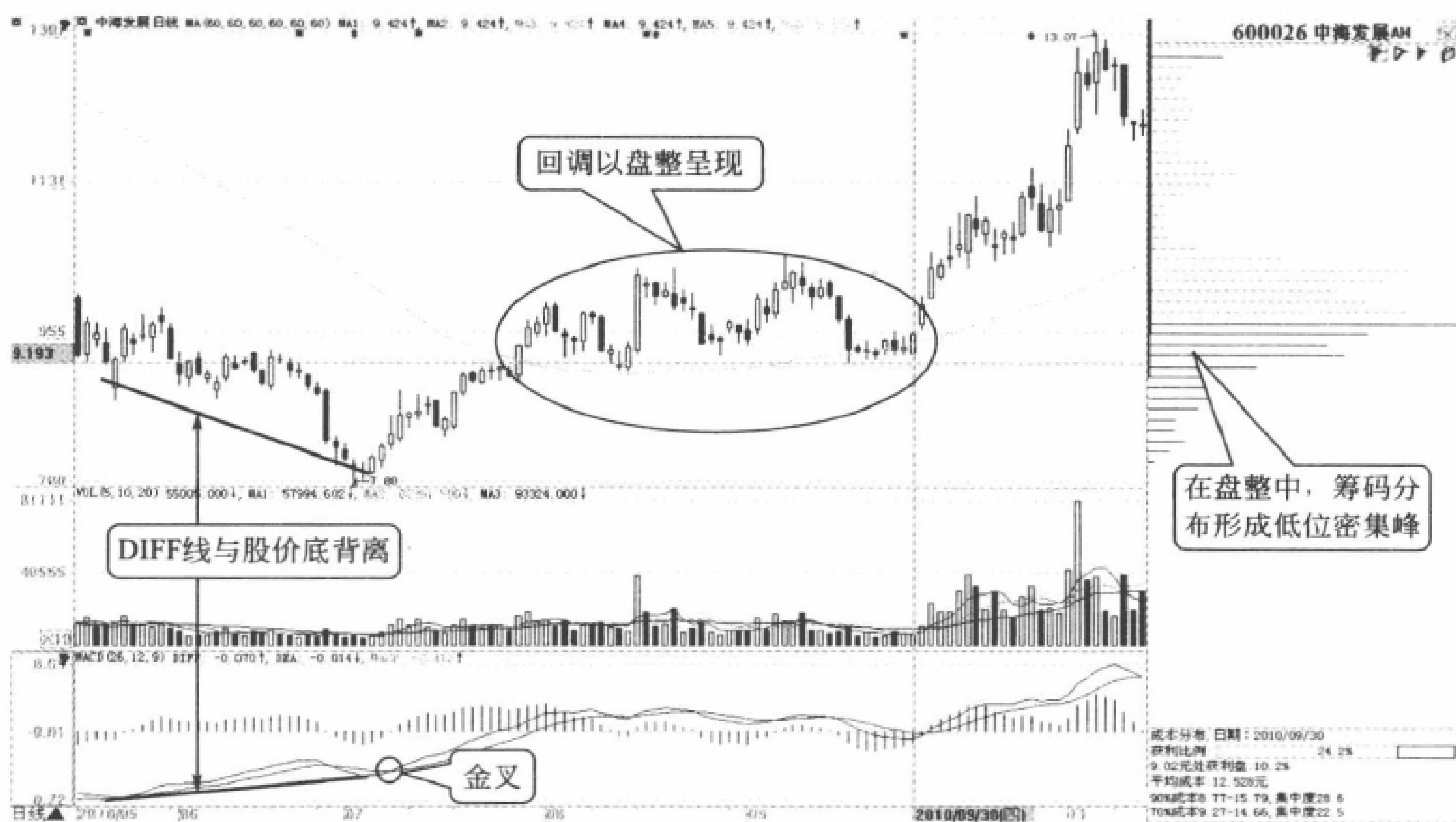



图3-19 中海发展日K线

### 关键点3：零轴附近金叉

上涨趋势彻底形成时，一般在筹码分布图中形成低位密集峰；而在MACD指标中，往往形成零轴附近金叉。它是上涨动能开始释放的标志，投资者不能错过这个买入机会。

## 3.2.2 顶背离和高位密集峰抓顶

MACD指标中DIFF线与股价顶背离形成时，下跌动能逐步积聚。此时，筹码分布图显示高位已经有部分筹码，但仍有相当多的低位筹码虽然获利丰厚，却仍然在持股待涨。

顶背离之后，股价下跌。之后走势一般将形成两种可能，分别对应着不同的筹码分布状况。

### 可能性1：盘整走势

股价下跌之后，无法再创新高，但也没有形成下跌趋势，而是围绕着前期重要支撑线不断震荡。在这个过程中，低位筹码不断向震荡区间转移，最终形成筹码分布图中的高位密集峰。之后，股价再抉择方向。这是最常见的一种可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2009年4月中旬，哈飞股份（600038）在高位形成“DIFF线与股价顶背离”的看跌信号。如图3-20、图3-21所示。从4月16日的筹码分布图中可以看出，该股在低位还有大量的筹码虽然获利丰厚但仍然在持股待涨。这表明市场下方的支撑力量还比较强。

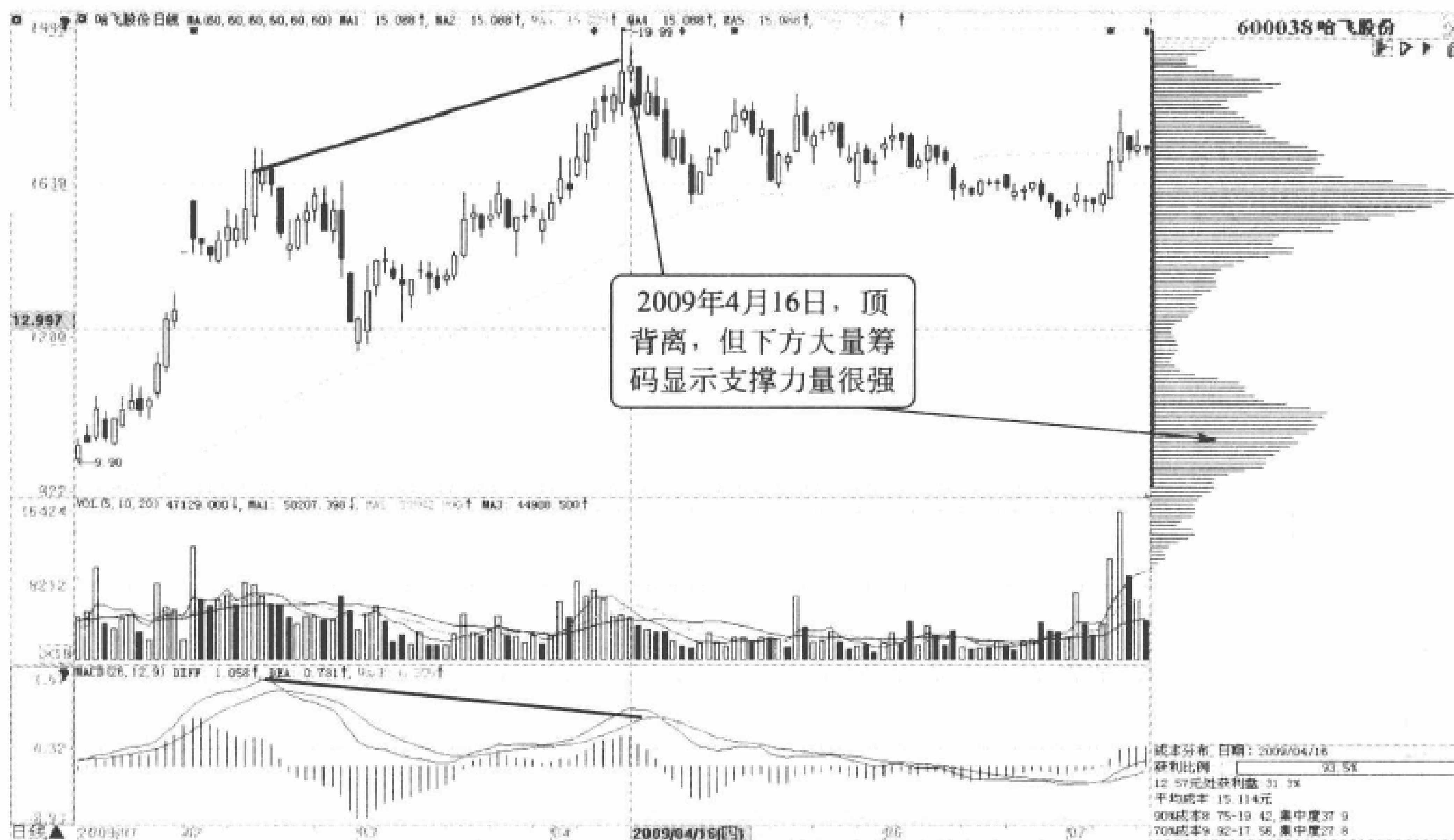



图3-20 哈飞股份日K线（一）

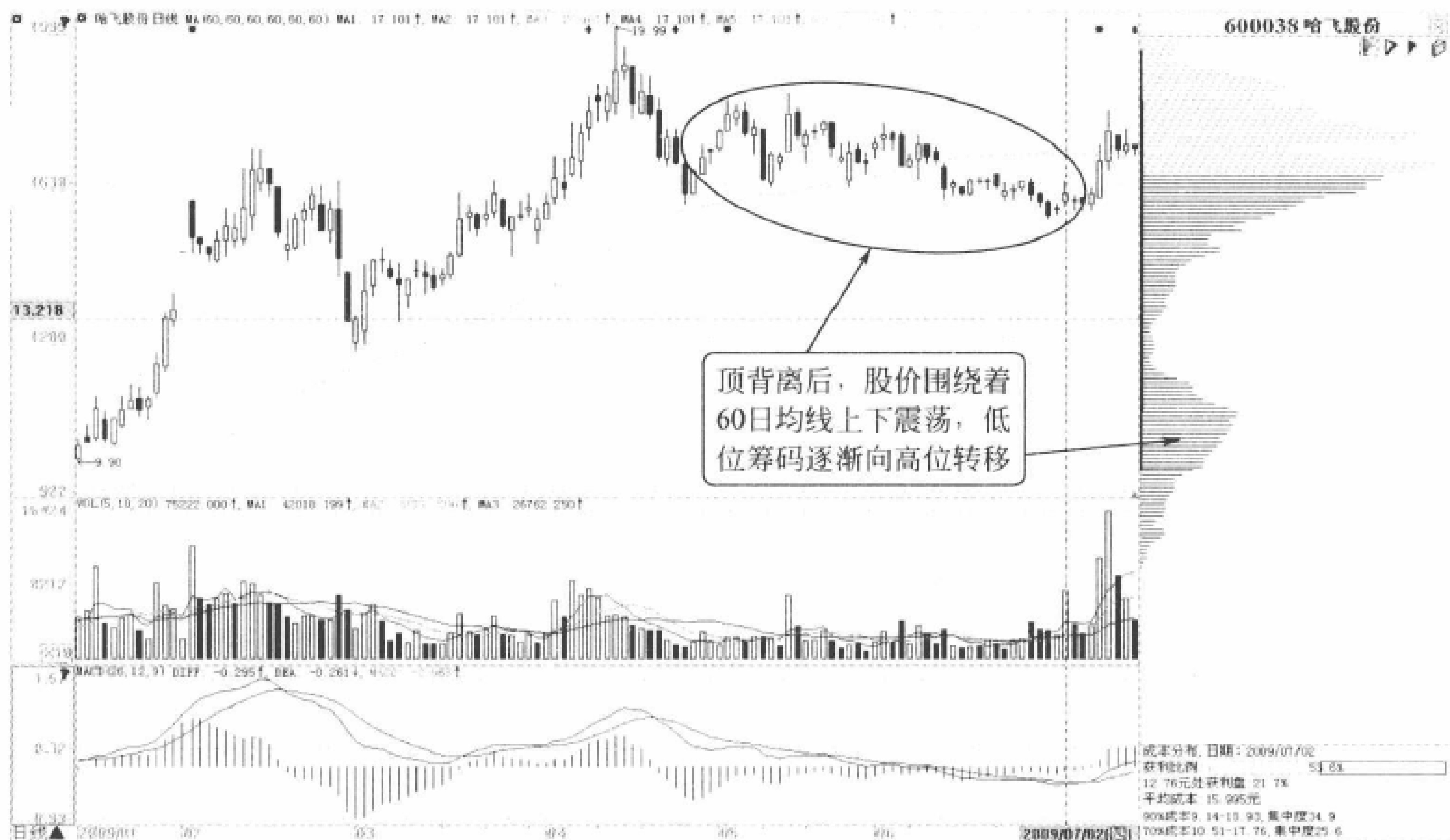



图3-21 哈飞股份日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，股价出现一波下跌走势，但由于受到60日均线的支撑作用，从4月底到7月初，该股围绕着60日均线不断震荡。在这个过程中，从7月2日的筹码分布图中可以清晰地看出，低位筹码逐渐向上转移，逐渐形成筹码高位密集峰。

值得注意的是，7月2日，低位筹码虽然所剩不多，但仍以低位密集峰的形态呈现出来。这表明仍有部分筹码面对震荡，心不动摇，坚持持股待涨的策略。这部分筹码在市场选择了上涨趋势的时候将获利丰厚。

### 可能性2：下跌走势

顶背离之后，市场下跌动能非常强烈，股价顺利向下突破前期重要支撑线并持续下跌，形成真正的下跌趋势。在这种情况下，高位将留有大量的套牢盘，这些套牢盘将成为后期上涨的重要阻力。

面对这种可能，投资者要注意及时出场。

2011年7月20日，宁波联合（600051）出现“DIFF线与股价顶背离+死叉”的看跌信号，投资者要注意及时卖出。从当日的筹码分布图可以看出，已经有近三分之二的筹码处于被套状态。如图3-22所示。

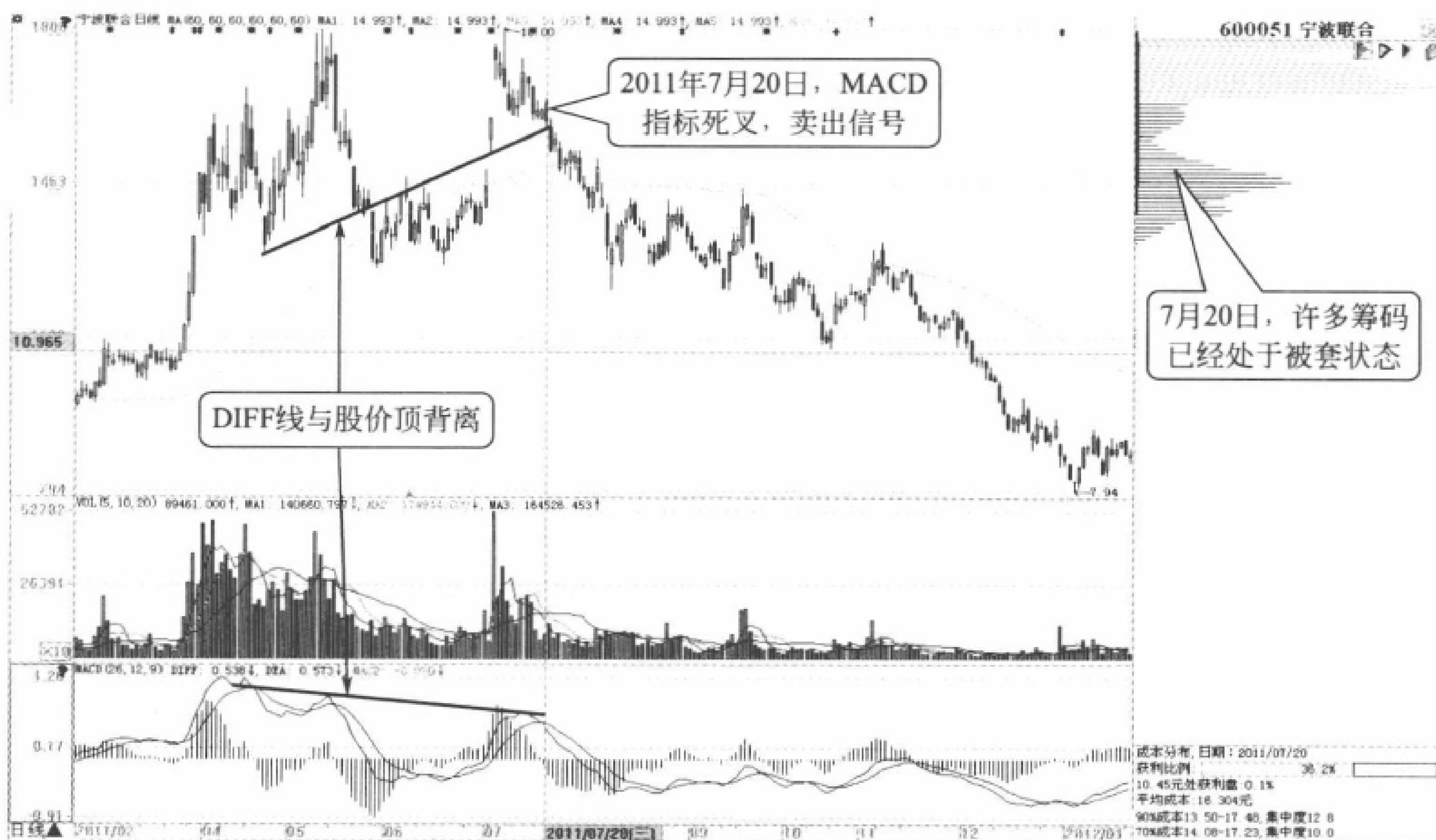



图3-22 宁波联合日K线（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后该股股价跌破60日均线，并一直在60日均线下方运行。到12月14日该股筹码全部被套，并且许多筹码处于深度套牢状态。如图3-23所示。

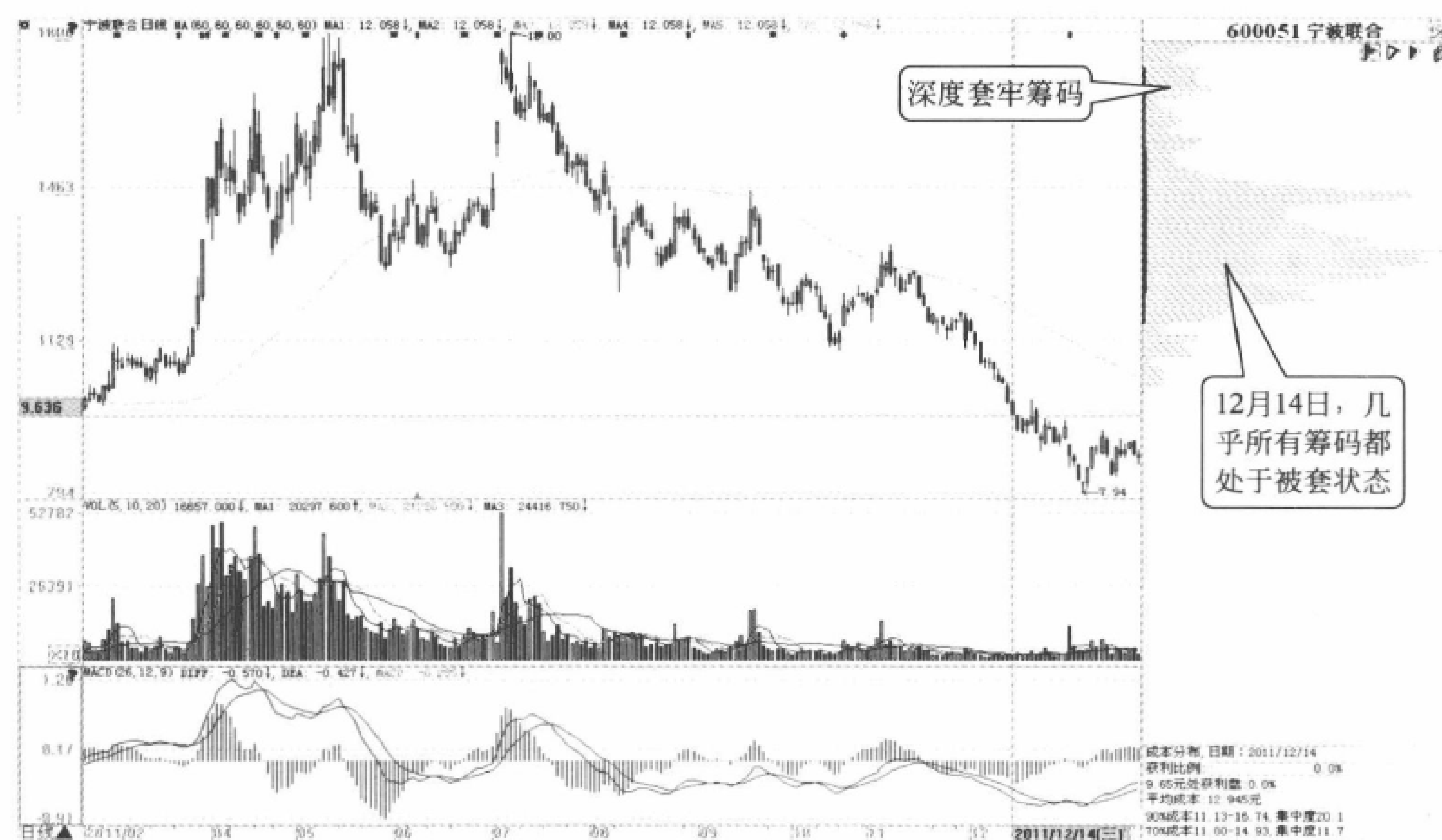



图3-23 宁波联合日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第4章 从筹码分布图看趋势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 4.1 股票的运行趋势

## 4.1.1 趋势

按照不同的角度，趋势可以分为不同的种类。

第一，按照级别划分。

在道氏理论中，将趋势按照级别分为主要趋势、次级趋势和日间杂波三种。

主要趋势是股市整体的向上或者向下的运动，也就是常说的牛市和熊市，其持续时间较长，可能会是几年。

次级趋势是针对主要趋势的重大回调走势。在牛市中，就是重要的回调下跌运动；在熊市中，就是重要的反弹上涨运动。这些反向的运动，通常持续数周到数月不等。

日间杂波是指股市的日间波动，通常是不重要的股价运动。

三种不同趋势的表现形式，如图4-1所示。

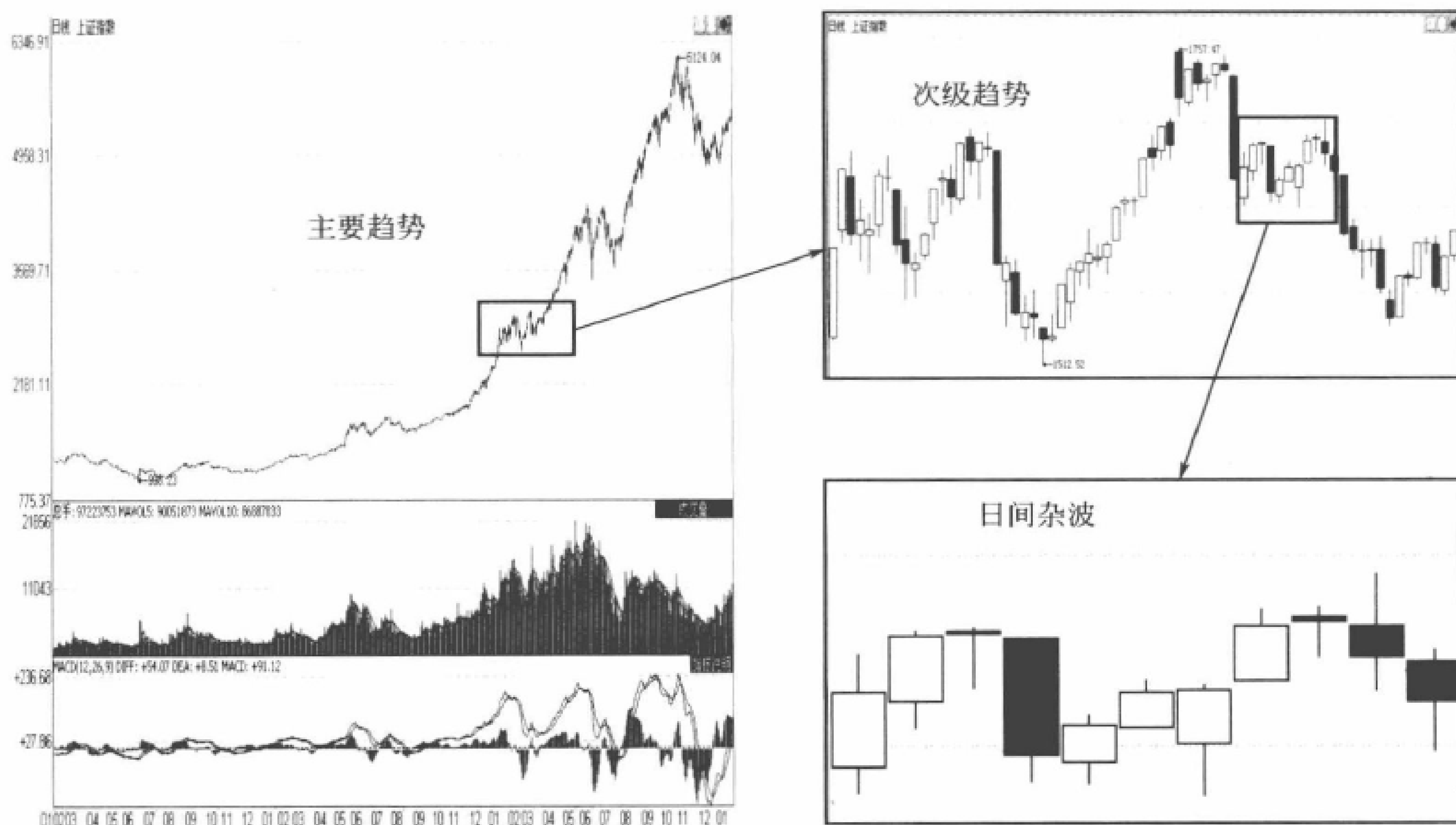



图4-1　不同级别的三种趋势

在图4-1的左侧，显示的是上证综指的主要趋势。在整个主要趋势中，包含

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着几个重要的调整走势，即次级趋势。图4-1的右上方，就是其中一个次级趋势的放大图。主要趋势与次级趋势中，又包含着许许多多的日间杂波。图4-1的右下方，就是一个日间杂波。

第二，按照方向划分。

按照不同的方向，趋势可以划分为上升趋势、下降趋势和水平趋势。

如果上升浪能够不断地创出新高，同时每波的低点总是高于前期的低点，那么当前的趋势就是上升趋势。

如果上升浪无法超过前期的高点，随后的下跌却比前期低点低，那么当前趋势就是下降趋势。

如果上升浪的高点与前期高点基本相同，随后的下跌低点也与前期低点基本相同，那么当前趋势就是水平趋势。

这三种不同趋势的具体表现，如图4-2所示。

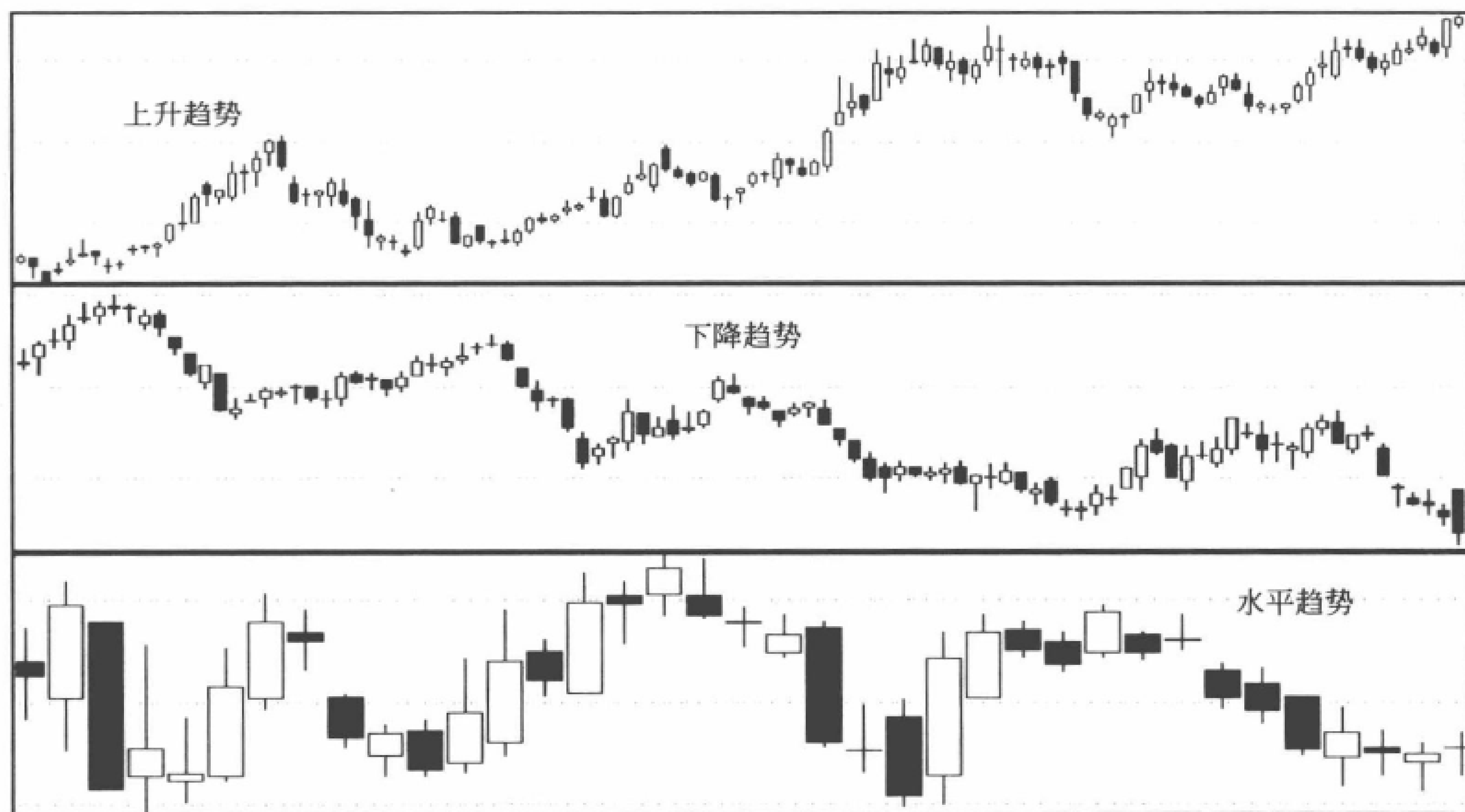



图4-2　不同方向的三种趋势

## 4.1.2　趋势线

在实战中，按照趋势运行方向的不同，趋势线可以分为上升趋势线和下降趋势线。

在上涨趋势中，连接两个或两个以上的波段低点得到一条线，并且使落在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



条线上的低点尽可能地多，即为上升趋势线，如图4-3所示。

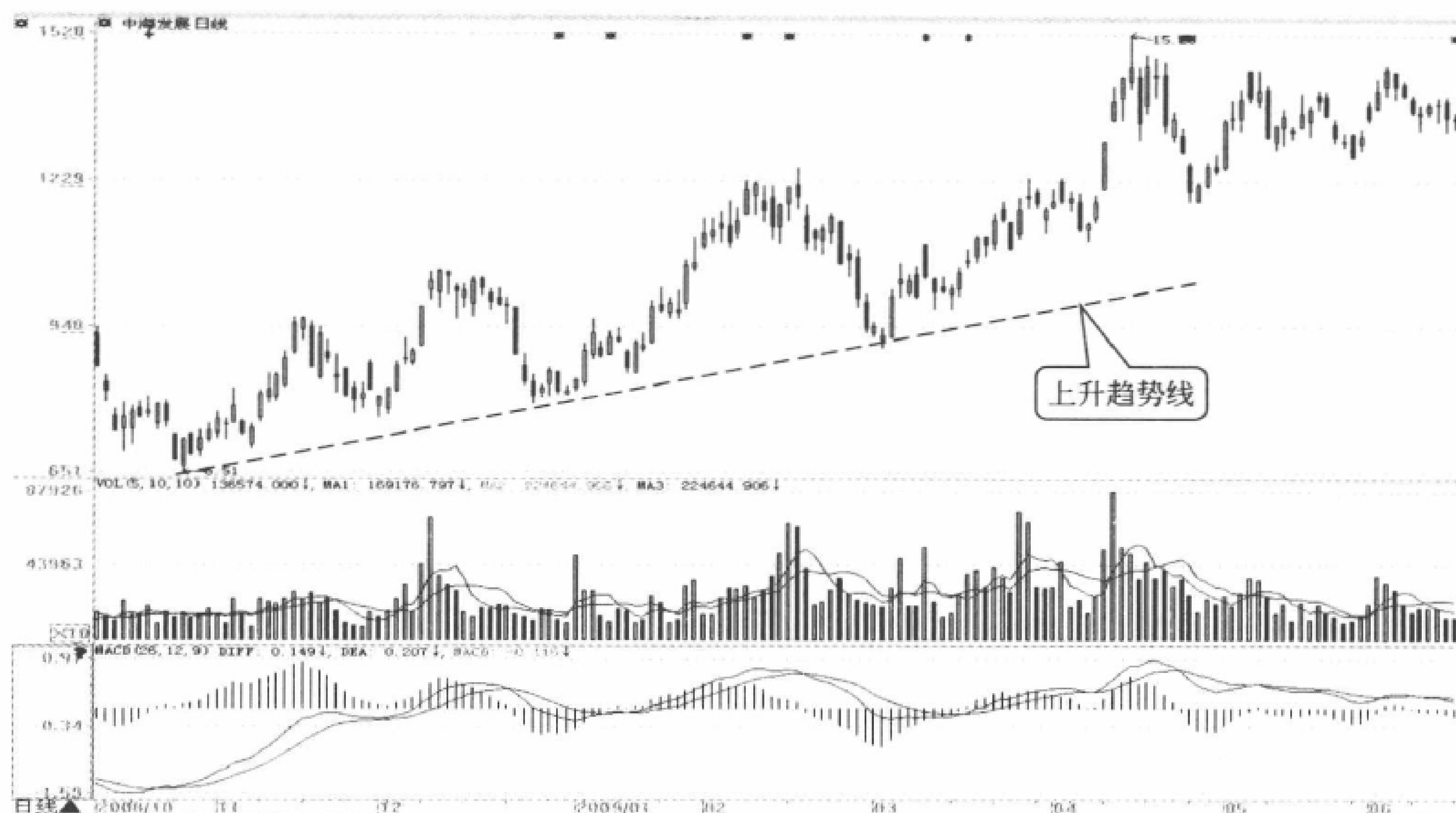



图4-3 上升趋势线

在下跌趋势中，连接两个或两个以上的波段高点得到一条线，并使得落在这条线上的高点尽可能地多，即为下降趋势线，如图4-4所示。




图4-4 下降趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者在画线时，需要注意以下两个方面。

第一，选择的高点或低点，应该在同一级别趋势中，而且是较为重要的高点或低点。

第二，趋势线的画法是否适当，有一个非常重要的判断标准，就是“落在上面的低点或者高点要尽可能地多”。

如图4-5所示，同一段上升趋势中，画出了两条趋势线。下方的趋势线，是根据第一个波段低点和第二个波段低点画出的，这一点并无错误。但是，落在下方趋势线上的低点太少，而落在上方趋势线上的低点则较多。因此上方的趋势线要比下方的趋势线更能代表这段上升趋势。

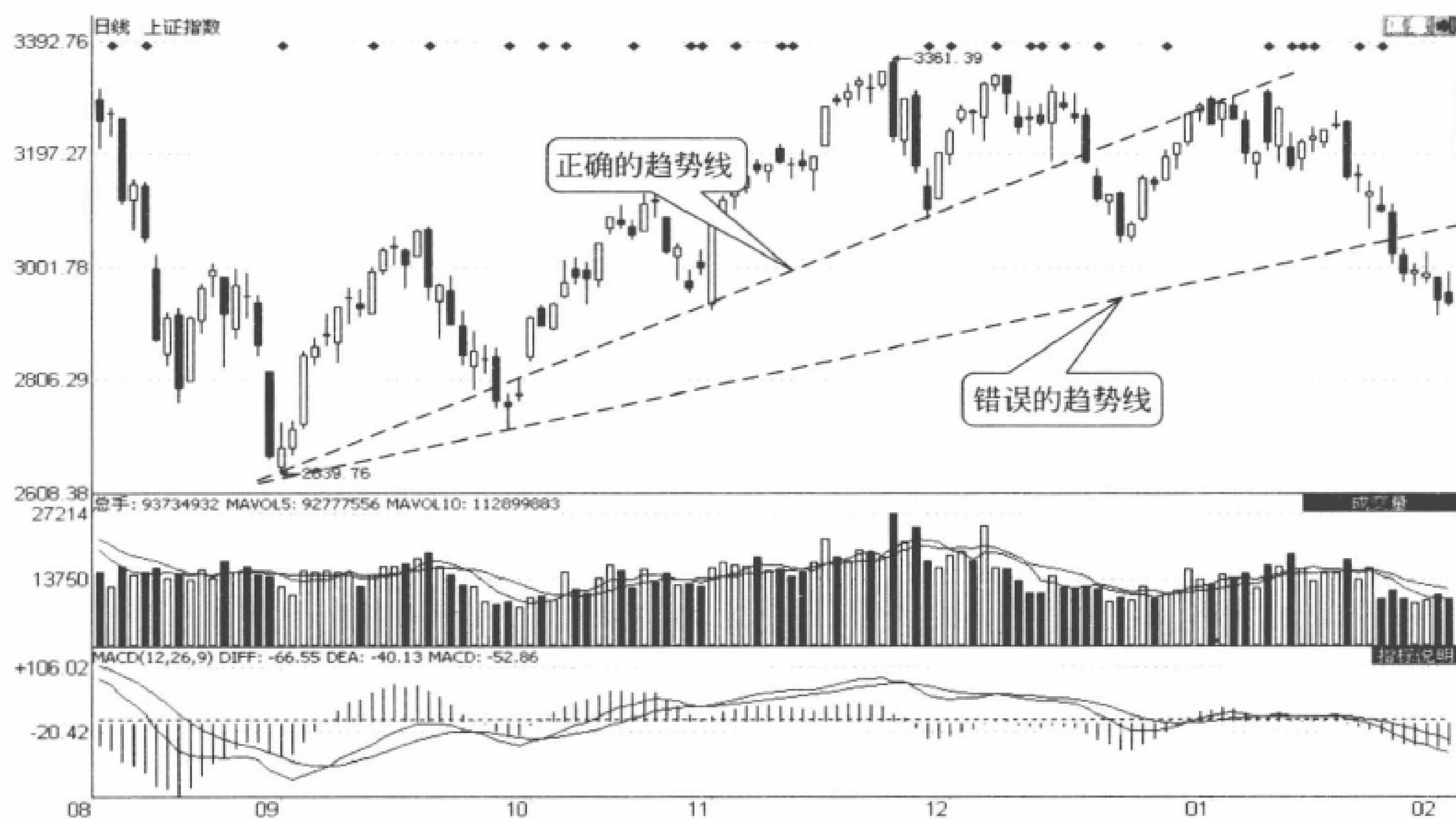



图4-5 趋势线的正确画法

## 4.1.3 趋势线的实战应用

在实战中，趋势线主要用来研判市场趋势。除此之外，投资者还要注意它的另外两种用法。

### （1）支撑与阻力

上升趋势线对股价构成支撑作用，下降趋势线对股价具有阻力作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上升趋势形成后，将两个或两个以上的波段高点进行连线，可以得出上升趋势的上升阻力线。上升趋势线对股价起到支撑作用，而上升阻力线将对股价构成一定的压力。因此，在上升趋势中，股价实际上是在上升趋势线和上升阻力线所组成的一个不规则的通道内运行的。

同理，在下降趋势中，将两个或两个以上的波段低点进行连线，可以得出下跌趋势的下降支撑线。下降趋势线对股价具有阻碍作用，而下降支撑线对股价具有重要的支撑作用。因此，在下跌趋势中，股价实际上是在下降趋势线和下降支撑线中间的通道内运行。

从2008年10月到2009年8月，罗平锌电（002114）的股价在上升趋势线和上升阻力线所构成的楔形通道内运行。如图4-6所示。在此期间，股价多次受到上升趋势线的支撑作用和上升阻力线的阻力作用。

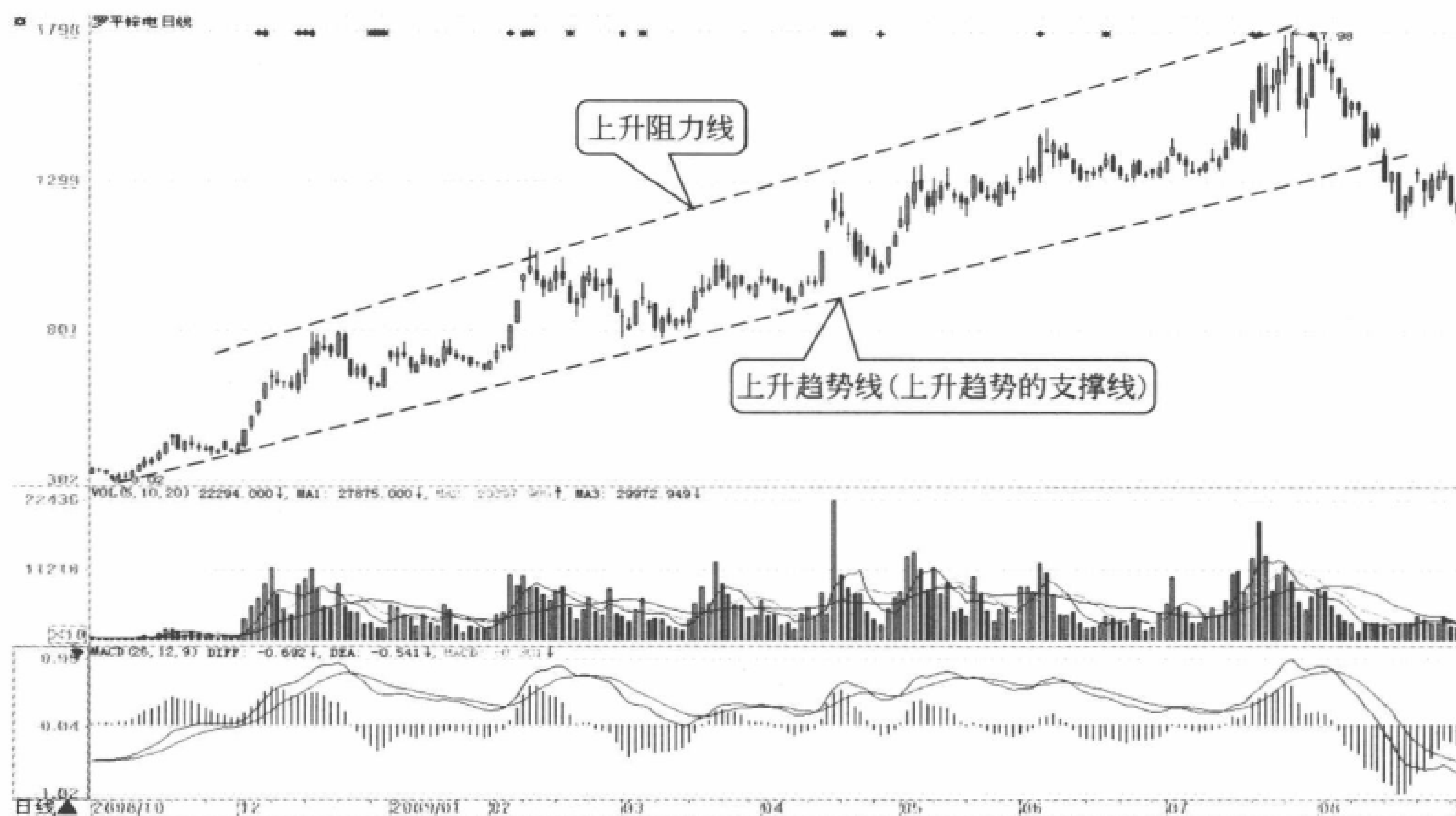



图4-6 上升趋势的支撑线和阻力线

从2011年2月到11月，置信电气（600517）处于下跌趋势中。如图4-7所示。在这个过程中，股价一直处于下降趋势线和下势支撑线所构成的楔形通道内。8月29日，股价向上放量突破下降趋势线，下跌趋势这才改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



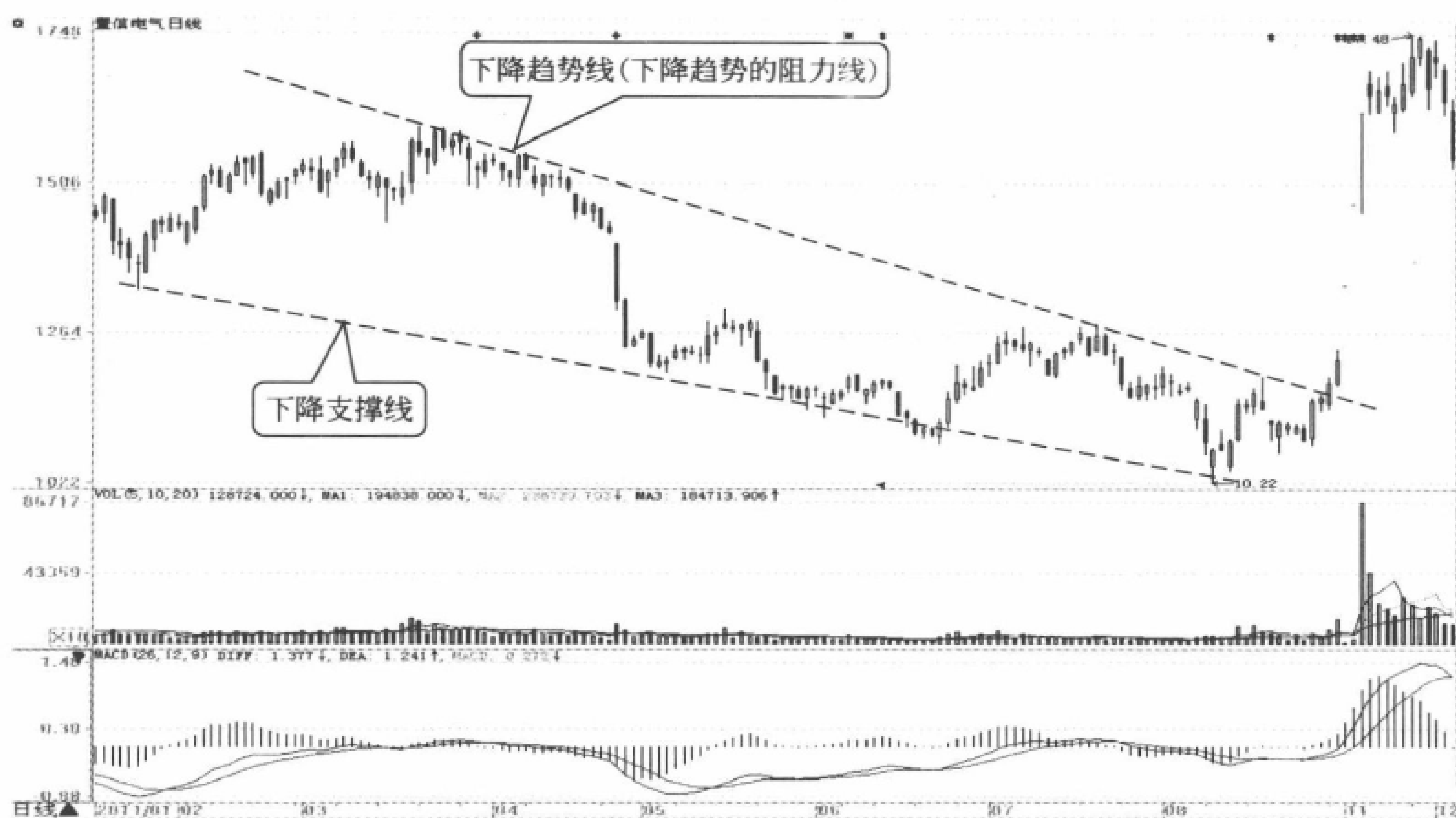



图4-7 下降趋势的支撑线和阻力线

## （2）支撑与阻力的相互转化

当股价向上突破阻力线之后，这条阻力线就会转变为支撑线；当股价跌破支撑线后，这条支撑线就会转变为阻力线。

同样一条上升趋势阻力线，曾经连续5次对九龙山（600555）的股价构成阻力作用。当股价向上突破这条阻力线之后，该阻力线就转变为支撑线，在股价回调过程中对股价构成了重要支撑。如图4-8所示。



### 精讲提高

在把握趋势线时，投资者要注意以下几个方面。

① 趋势线的阻力作用越强，当它被突破后，其支撑作用也会越强；相反，趋势线支撑作用越强，当它被突破后其阻力作用也越强。

② 趋势线主要用来把握趋势，从而顺势操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



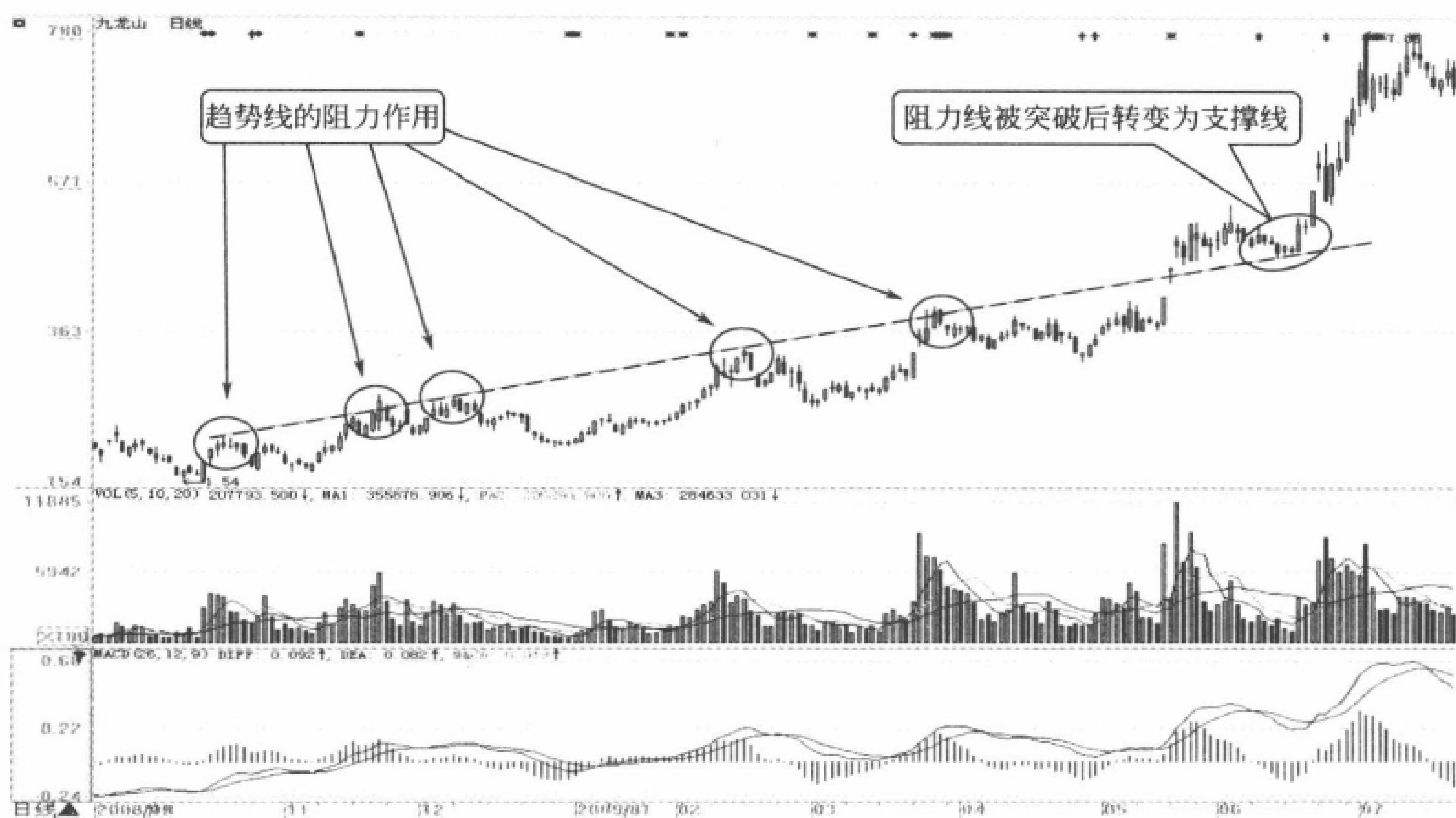



图4-8 支撑线与阻力线的相互转化

# 4.2 趋势与筹码分布

## 4.2.1 筹码分布在趋势运行中的变动规律

伴随着趋势的运行，筹码分布也随之呈现出由发散到密集或由密集到发散的形态。下面以上涨趋势为例，具体加以说明。

### （1）上涨趋势初步形成时筹码分布的变动

在下跌趋势末期，股价再创新低，成交量极低。此时，高位筹码虽然被深度套牢，但它们并没有割肉出场，成为后期上涨的巨大阻力。

之后，在各种利好的刺激下，股价向上突破下降趋势线或60日均线，上涨趋势初步形成。此时，高位被套筹码将顺势抛出，股价随之回调，但会受到下降趋势线或60日均线（已经转变为支撑线）的支撑作用而再次向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就在股价回调的过程中，筹码在低位形成密集峰。高位筹码的转移使得上方阻力大大减轻，上涨趋势彻底形成。

如图4-9、图4-10所示，从2008年10月到12月，东方金钰（600086）由下

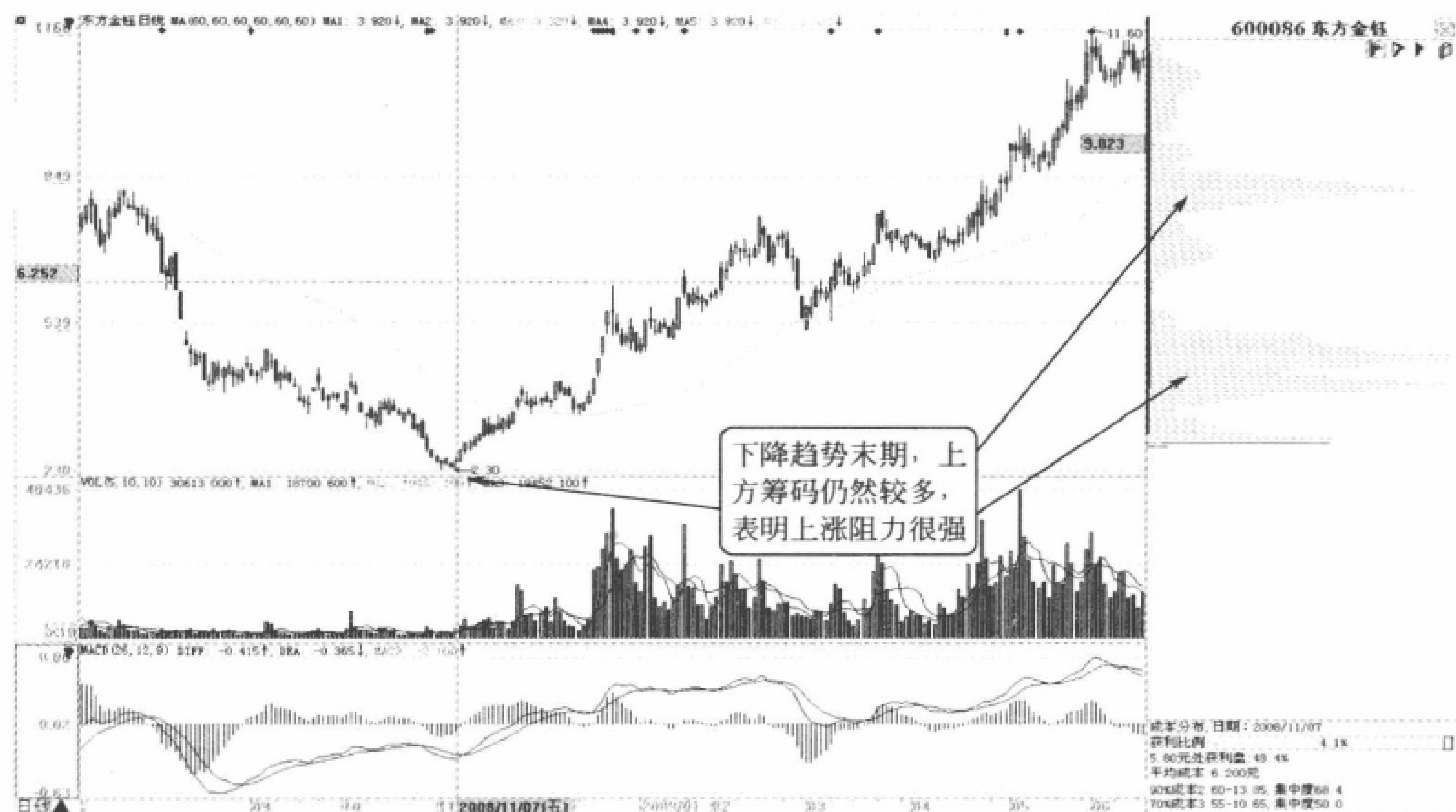



图4-9 东方金钰日K线（一）

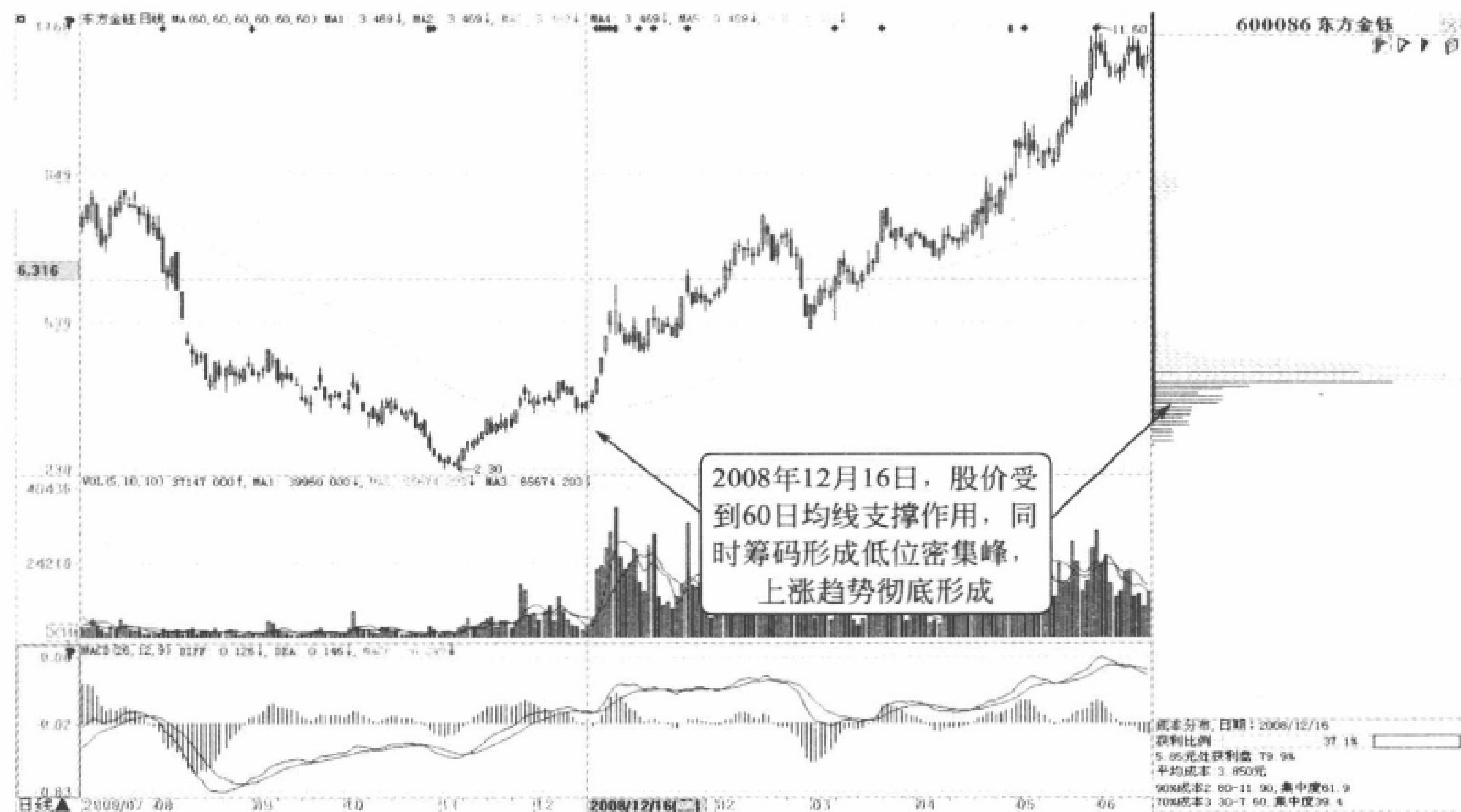



图4-10 东方金钰日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌趋势反转为上涨趋势。其中，11月26日股价突破60日均线，表明上涨趋势初步形成；12月16日，股价回调受到60日均线支撑作用后再次向上，表明上涨趋势彻底形成。

11月7日，股价在下跌趋势中创出新低，成交量也极为低迷。此时，投资者从筹码分布图中可以看出，在高位仍然分布着大量的筹码，形成相对高位密集峰，表明上方阻力仍然很强。

12月16日，上涨趋势彻底形成，此时从筹码分布图中可以看出，原先的高位筹码都已经转移到60日均线附近，并在此附近形成筹码低位密集峰，表明一波上涨趋势即将启动。

### （2）上涨趋势持续中筹码分布的变动

上涨趋势彻底形成后，股价将沿着上升趋势线或60日均线持续上涨，中间间或有若干回调，但得到上升趋势线或60日均线的支撑作用后将再次上行，延续原来的上涨趋势。

在这个过程中，低位筹码将逐步向上转移，但仍有相当一部分筹码面对涨势持股不动，在筹码分布图上显示为一个“锁定”的密集峰。这是上涨趋势仍然要持续下去的标志。

而一旦筹码分布图中出现“双峰填谷”形态，投资者就要高度注意，这是上涨趋势即将结束，进入震荡走势的一个预兆。

2009年1月初，啤酒花（600090）在初次突破60日均线后回调，受到支撑后再次向上，表明上涨趋势彻底形成。之后股价在60日均线上方持续上行。如图4-11、图4-12、图4-13所示。

1月6日，上涨趋势彻底形成。此时，从筹码分布图中可以看出，筹码在60日均线附近形成相对低位密集峰，同时在上方还有一个较小的密集峰。这表明上方阻力虽仍存在，但力量已经非常弱小。

2月25日，股价在经过一波上涨后，一些低位筹码已经向上转移。同时，筹码形成双峰填谷形态，但谷非常小，表明股价接下来可能会有一波回调。

5月7日，在经过2月底短暂的回调之后，股价再次大幅上涨，许多低位筹码已经转移到上方。此时，在筹码分布图中可以看到3个清晰的低位密集峰。此时，股价已经开始滞涨，投资者要注意主力出货的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



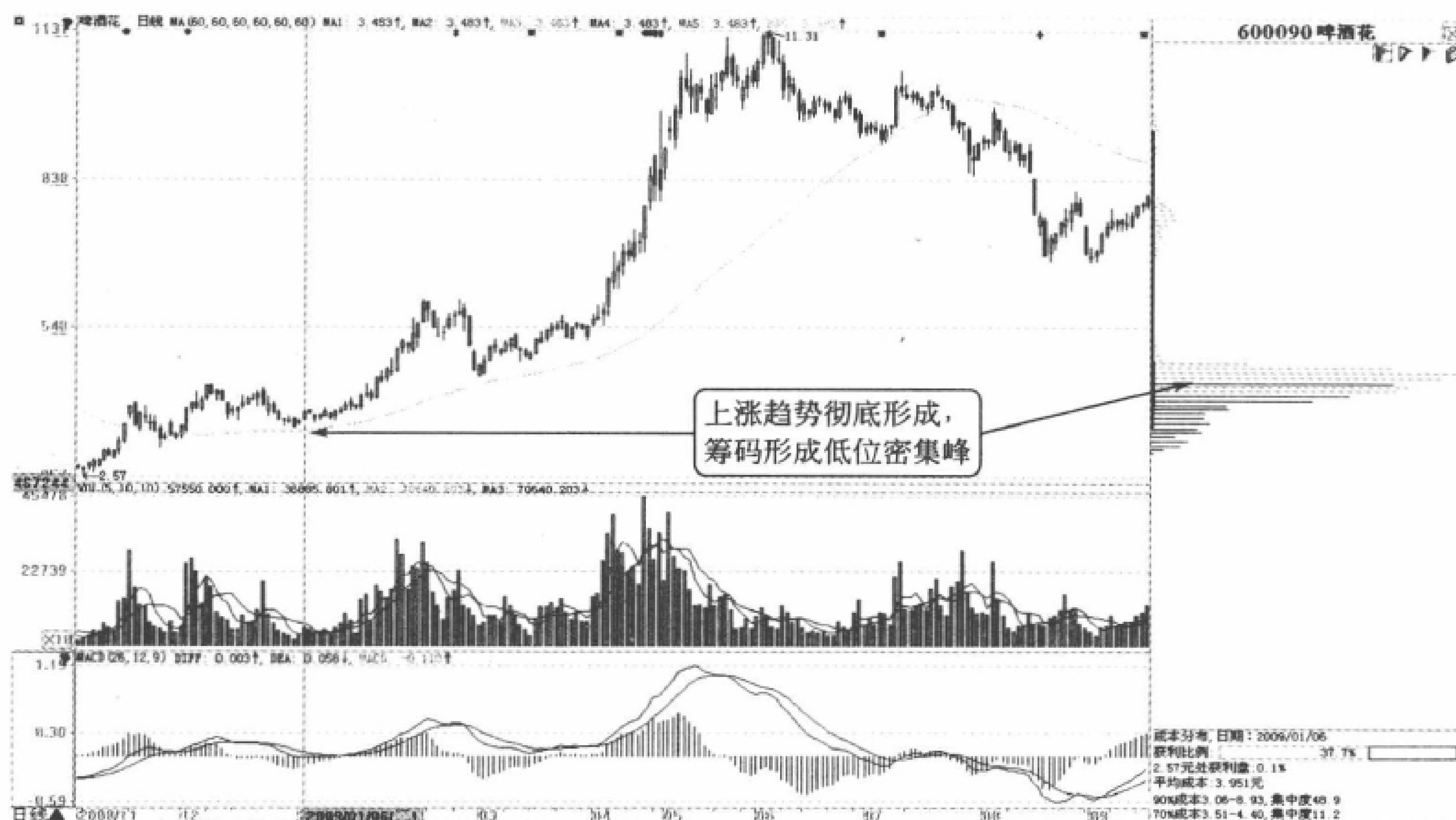



图4-11 啤酒花日K线（一）

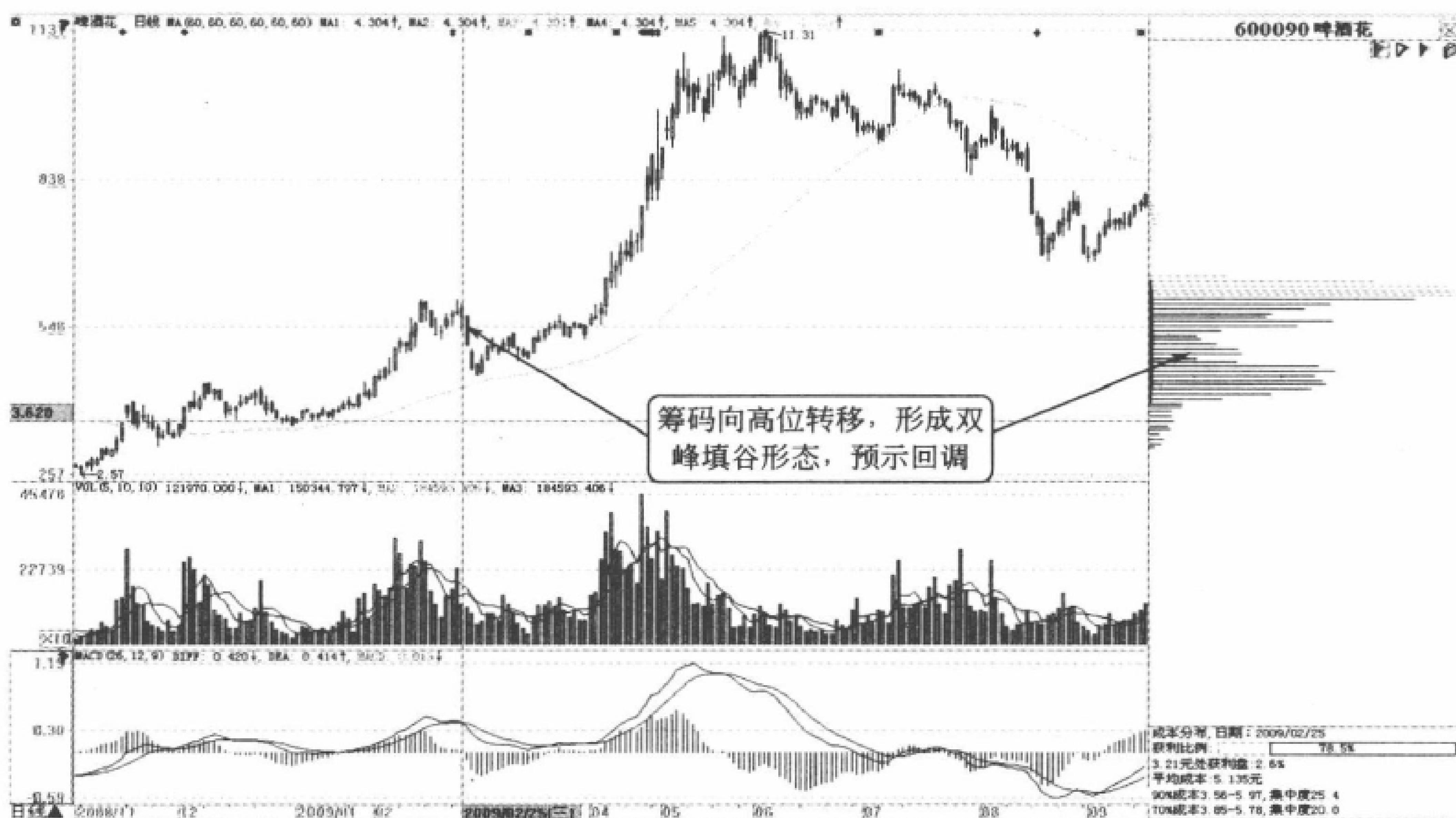



图4-12 啤酒花日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



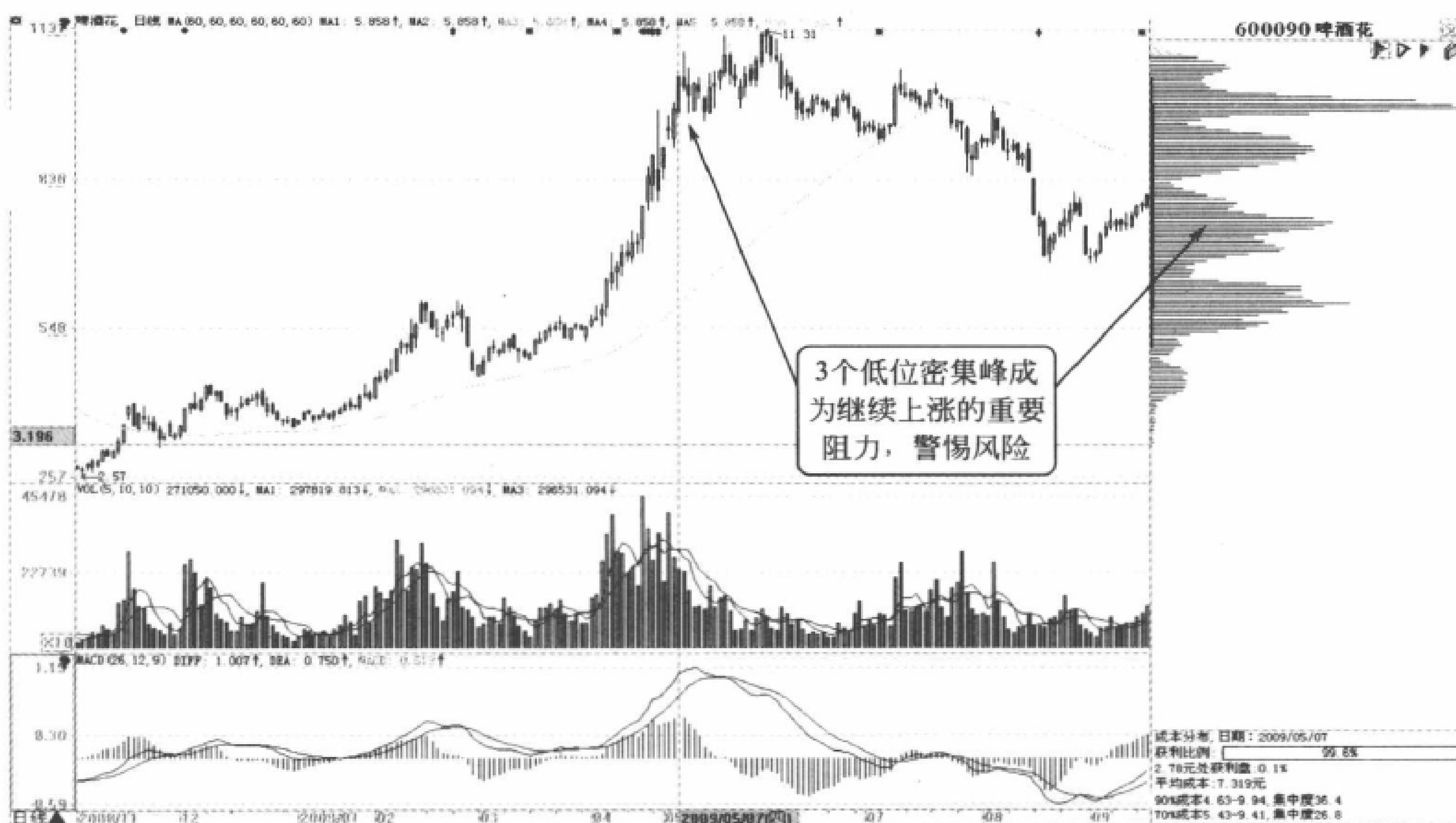



图4-13　啤酒花日K线（三）

## （3）上涨趋势结束时筹码分布的变动

上涨趋势的结束，有两个标志。

股价跌破上升趋势线或60日均线，表明上涨趋势基本结束。此时，在低位仍有相当多的筹码，它们是部分前期持股待涨的投资者。但伴随着股价的回调，它们将逐步抛出以规避风险。

当股价在上升趋势线或60日均线下方运行，向上反弹但受到阻力作用而再次向下时，表明下跌趋势彻底形成。此时，筹码将在高位形成密集峰，表明下跌动能较为强劲，股价接下来将形成明显的下跌趋势。

2010年2月26日，贵航股份（600523）再创新高，但其筹码分布形成双峰填谷形态，表明上涨动能正在逐步衰竭。之后，股价开始回调。如图4-14、图4-15所示。

4月初，股价回调到60日均线附近再次向上，但无法再创新高，筹码开始向高位转移。4月16日，股价跌破60日均线，表明下跌趋势初步形成。4月27日，股价反弹确认下跌趋势彻底形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



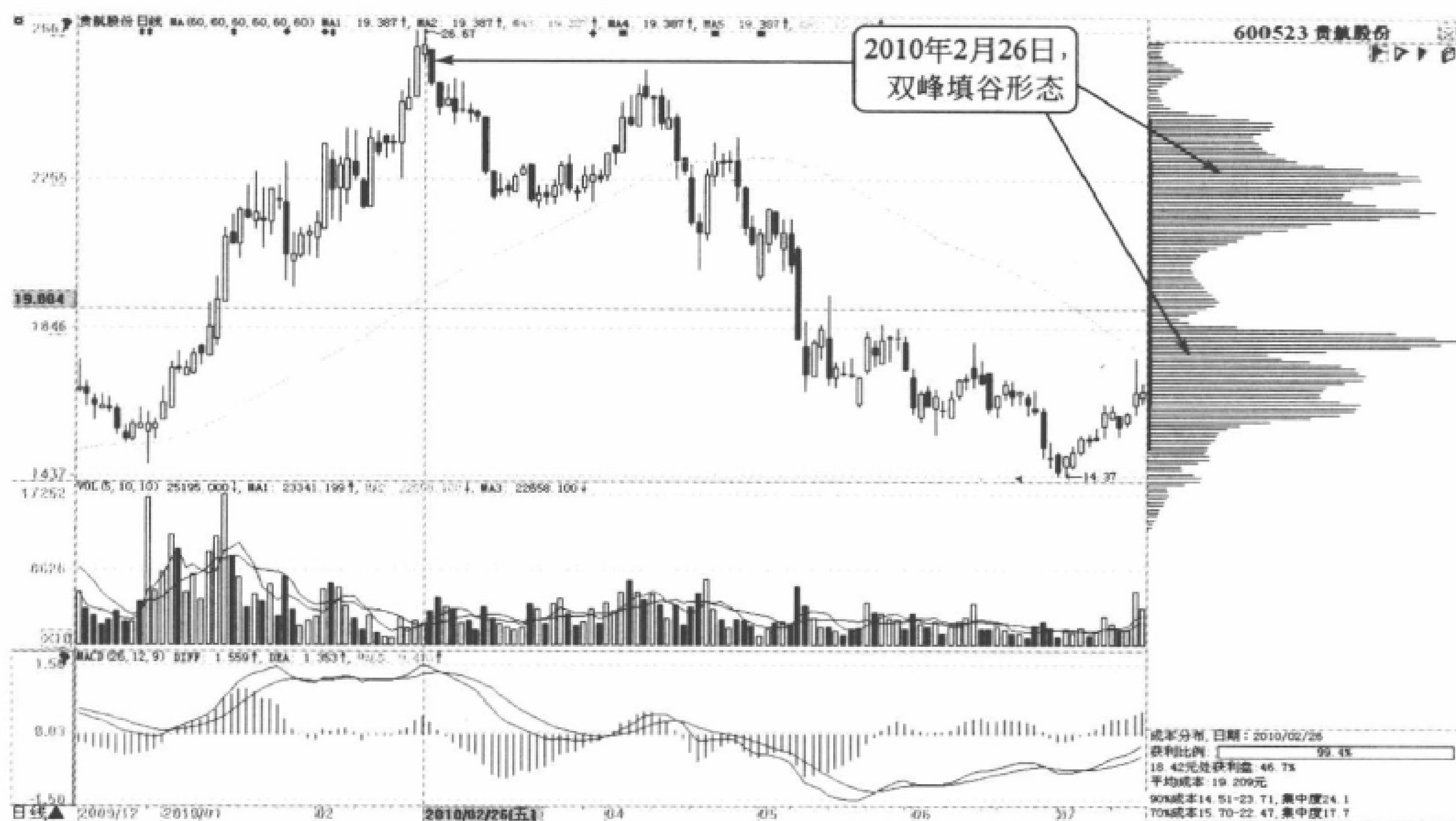



图4-14 贵航股份日K线（一）

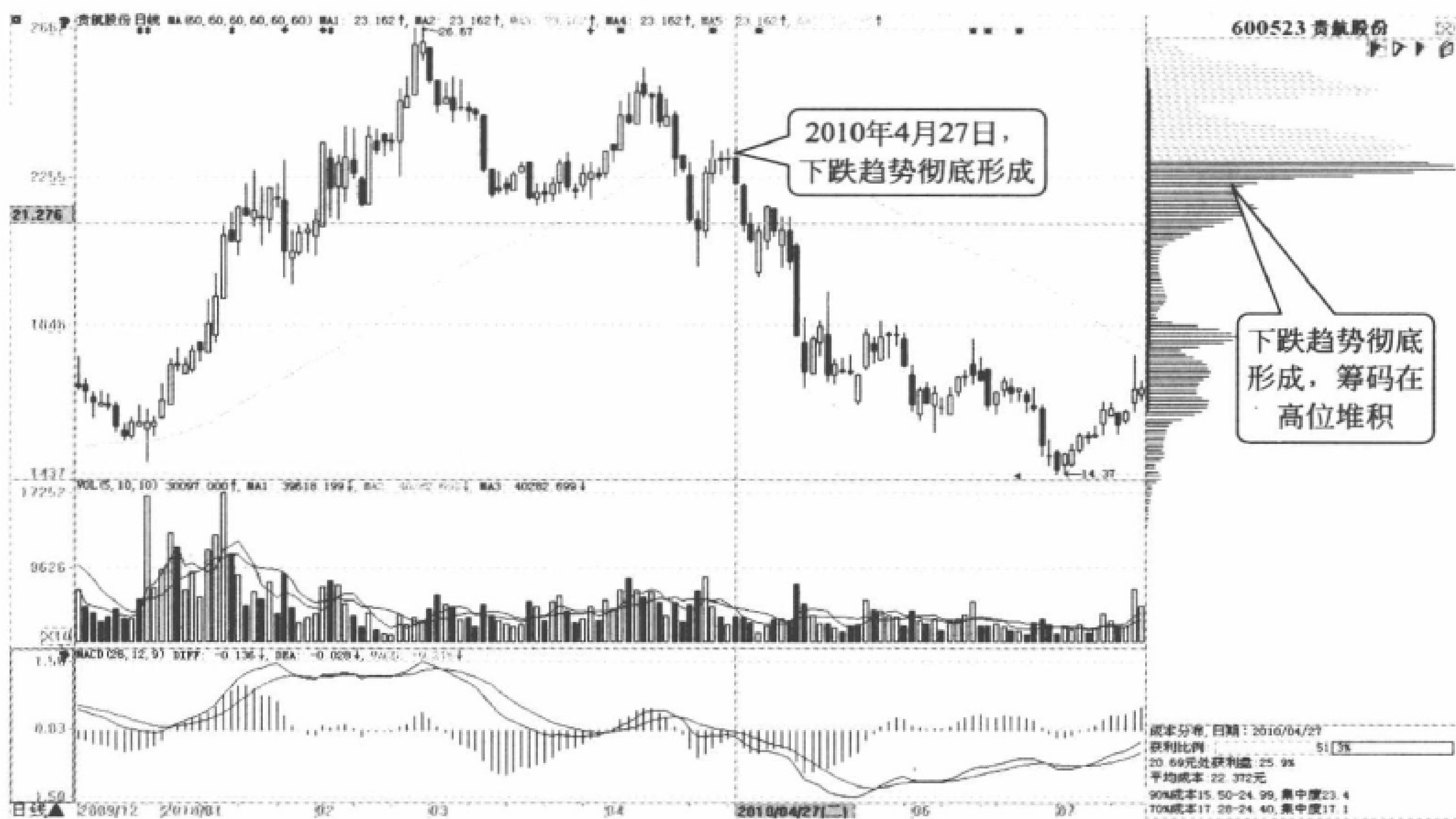



图4-15 贵航股份日K线（二）

对比2月26日和4月27日的筹码分布图，投资者可以看出，在下跌趋势彻底形成时，筹码分布形成明显的高位密集峰。而这些筹码都是原来的低位筹码趁机出货所致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 4.2.2 趋势的支撑买点和阻力卖点

一般来说，当上涨趋势彻底形成之后，股价将在上升趋势线和上升趋势阻力线之间运行。之后，股价回调到上升趋势线附近时，因受到上升趋势线的支撑作用而再次向上，表明市场将延续原来的上涨趋势，此时为上升趋势线的支撑买点。

支撑买点出现的前后，如果上方筹码较少，且MACD指标也出现相应的看涨信号，那么股价延续上涨趋势的概率将大大增加。此时，MACD指标常见的看涨信号有以下几种。

- MACD指标零轴附近金叉
- 柱线与股价底背离
- DIFF线与股价底背离

从2008年11月到2009年7月，在中远航运（600428）的上涨趋势中，上升趋势线的支撑作用，得到了筹码分布和MACD指标的紧密配合。如图4-16所示。

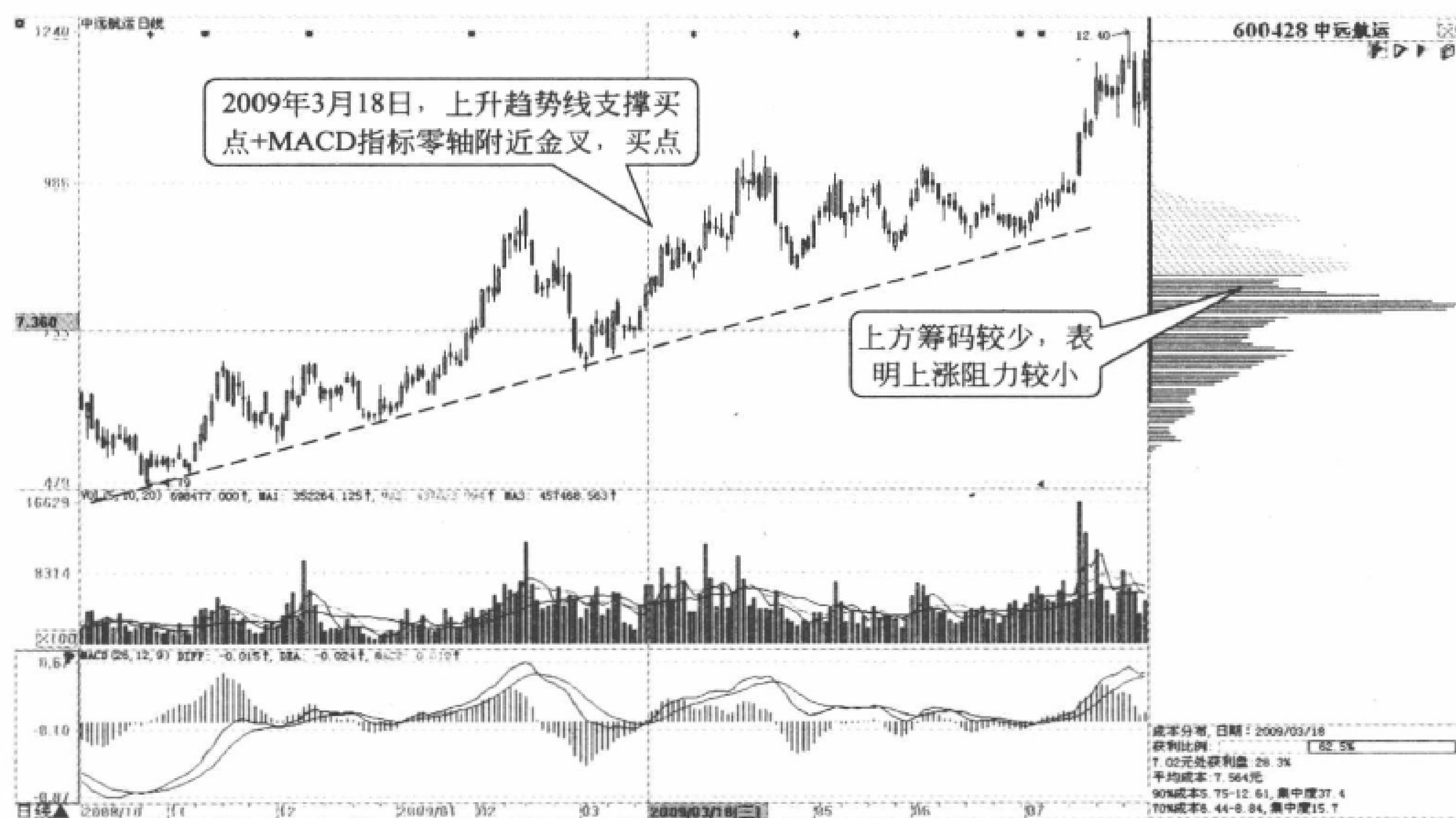



图4-16 中远航运日K线

2008年12月份，股价冲高回调，但并没有创出新低。同时DIFF线回调到零轴附近时得到强力的支撑作用。这表明上涨趋势彻底形成，投资者可以画出相应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的上升趋势线。

2009年3月初，股价在上升趋势线附近受到支撑，再次向上，支撑买点出现。3月18日，筹码分布图显示上方筹码压力较小，同时MACD指标出现零轴附近金叉，印证了支撑买点的可靠性。投资者可以积极买入。

同理，当下跌趋势形成后，股价将在下降趋势线和下降趋势支撑线之间运行。之后，股价反弹到下降趋势线附近，受到该线的阻力作用而再次向下，表明市场将延续原来的下降趋势，此时为阻力卖点。

阻力卖点出现的前后，如果筹码分布图显示套牢筹码众多，同时MACD指标也出现相应的看跌信号，那么股价延续下降趋势的概率将大大增加。此时，MACD指标常见的看跌信号有以下几种。

- MACD指标零轴附近死叉
- 柱线与股价顶背离
- DIFF线与股价顶背离

2011年11月4日，已经处于下跌趋势的吉恩镍业（600432）股价反弹到下降趋势线附近，受到阻力后再次向下，出现阻力卖点。如图4-17所示。

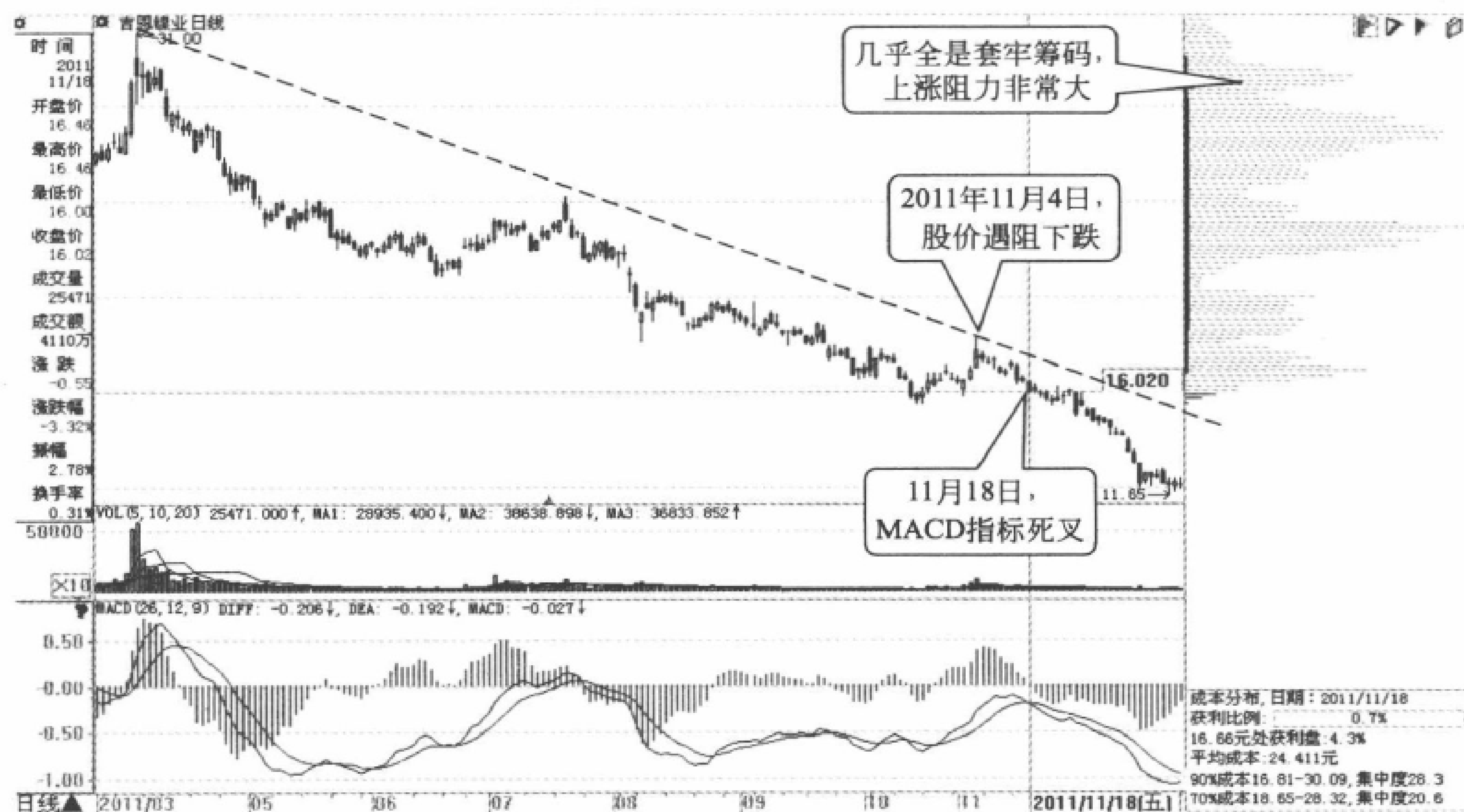



图4-17　吉恩镍业日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11月18日，该股MACD指标出现零轴附近死叉，形成看跌信号。同时筹码分布显示上方阻力很大，更增加阻力卖点的可靠性。投资者要注意及时卖出。

从2011年5月到2012年2月，三元股份（600429）的股价一直处于下跌趋势中。如图4-18所示。在这个过程中，将下降趋势线和筹码分布、MACD指标相结合，投资者可以把握多个卖出时机。




图4-18 三元股份日K线



精讲提高

在把握趋势线的支撑买点和阻力卖点时，MACD指标的辅助信号虽然准确，但出现时间较晚。为解决这个问题，投资者可以参考股价K线组合形态，以把握最为精准的买卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第5章 筹码分布与波浪理论



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 5.1 波浪理论

## 5.1.1 什么是波浪理论

波浪理论是由美国分析师艾略特在20世纪40年代提出的一种技术分析理论。艾略特在长期的市场观察中发现，价格运动存在着一些不断重复出现的模式，他将这些模式称为“波浪”，并由此创造出著名的股市分析理论——波浪理论。

波浪理论认为，市场的运行是以一种周期性波动来进行的，一个周期性波动之中有两种波浪：推动浪和调整浪。

所谓推动浪是指顺着趋势的波浪，而调整浪则是逆着趋势的波浪。

推动浪可细分为五个子浪，而调整浪可细分为三个子浪。在推动浪的五个子浪中，其中有三个是顺着趋势的子浪，有两个是逆着趋势的子浪；在调整浪的三个子浪中，有两个是逆着趋势的子浪，有一个顺着趋势的子浪。也就是说，在股价的周期性波动中，既有顺势的波浪，也有逆势的波浪，互相交替。

如图5–1所示，投资者可以将推动浪分为五浪结构，分别称为1浪、2浪、3浪、4浪和5浪；可以将调整浪分为三浪结构，分别为A浪、B浪和C浪。

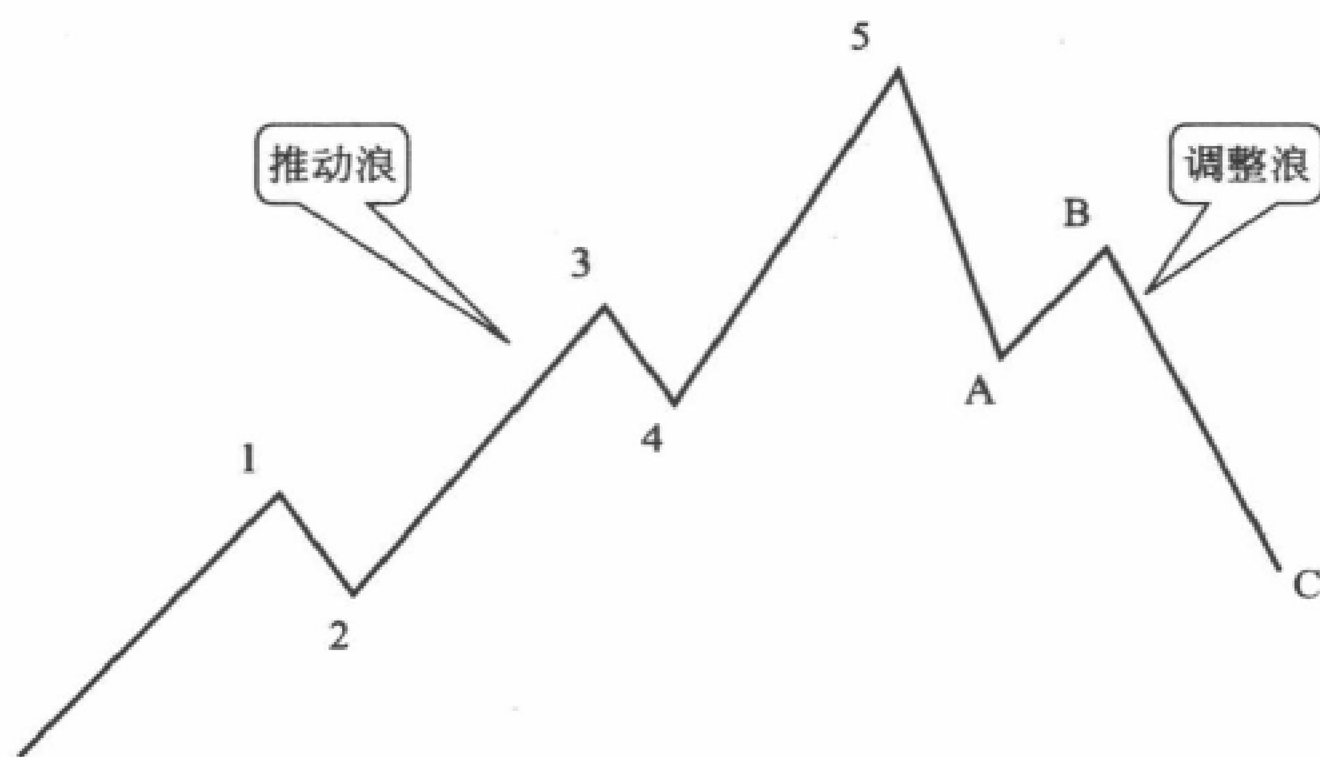



图5–1 波浪结构

在把握该理论时，投资者尤其要注意以下四个方面。

第一，两个假设。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波浪理论对金融市场的理解是相当大胆的，艾略特认为，价格的运行存在一个基本的结构，任何市场走势，都可以用这个结构来进行唯一的分解。这是一个十分重要的假设。

对于这个基本的结构，艾略特认为，不管是从时间上还是空间上，都符合斐波那契数列（1、2、3、5、8、13、21、34、55等）或黄金分割位（0.618、0.382、1.618等）的自然规律，这是波浪理论的第二个重要假设。

在实际中，不管是个股还是大盘，斐波那契数列都显示出了较高的精准度。

2009年1月、2月，上港集团（600018）向上突破60日均线，出现一波上涨走势后开始回调，并在60日均线处得到支撑，表明上涨趋势已经形成。如图5-2所示。此时，根据波浪理论可以判断出，前期的第一波涨势和调整，是波浪理论的1浪和2浪。接下来投资者可以利用波浪理论来预测3浪的涨幅。

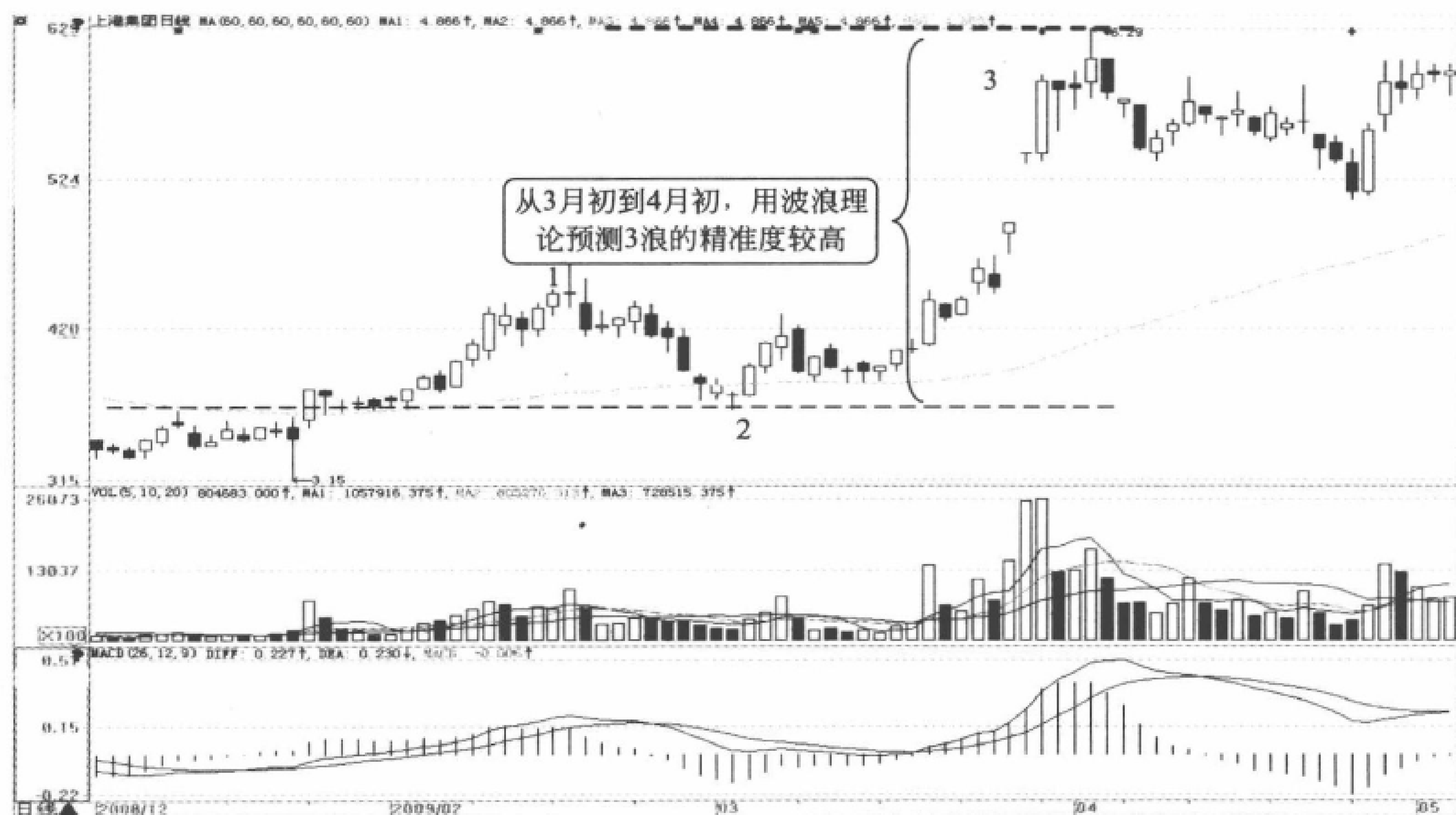



图5-2 上港集团日K线

1浪的涨幅为1.4元，根据波浪理论则3浪的涨幅至少为1.4×1.618=2.27元。从2浪最低点3.64元算起，估计3浪的点位至少在5.91（3.64+2.27=5.91）元之上。

3浪从2009年3月初开始发动，到4月初，达到3浪最高点6.29元，与波浪理论的预测误差较小。由此可见波浪理论预测的精准程度。

大盘指数是个股的综合，更不易受主力的控制，所以往往会更加契合斐波那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



契数列。

从2010年7月初到9月，上证指数在经过一波上涨走势之后开始不断地回调震荡。在这个过程中，指数顺利地越过60日均线且在60日均线上方站稳，表明上涨趋势已经形成。如图5-3所示。此时，基于波浪理论基本可以判断出，前期的第一波涨势和调整，是波浪理论的1浪和2浪。接下来投资者可以利用波浪理论来预测3浪的涨幅。

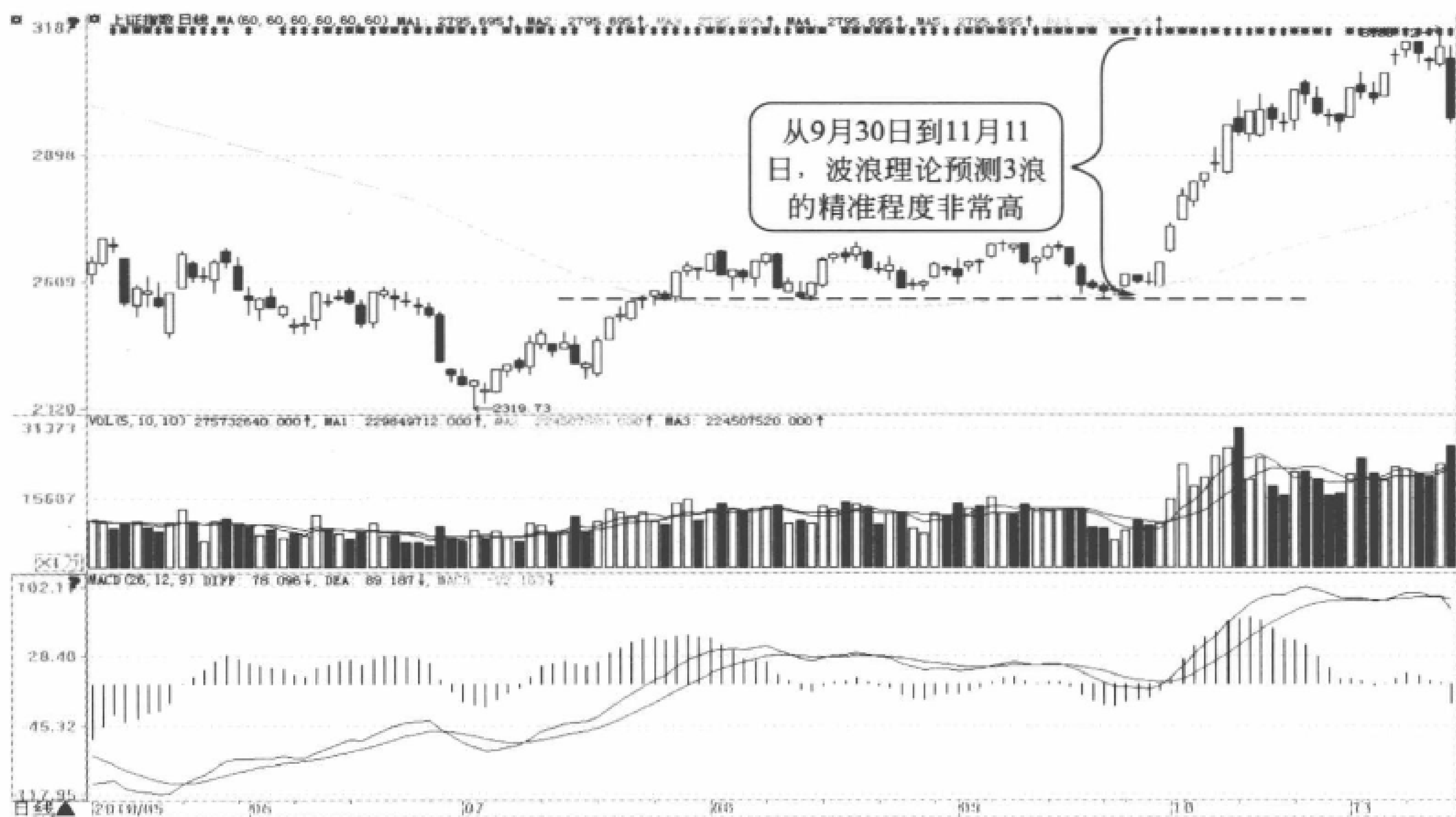



图5-3　上证指数日线图

1浪的涨幅为364点，根据波浪理论，3浪的涨幅至少为364×1.618=589点。从2浪低点2573算起，估计3浪的点位为2573+589=3162点。

3浪从2010年9月30日开始发动，到11月初，达到最高3186点，与波浪理论的预测误差极小。由此可见波浪理论预测的精准程度。

第二，大浪中有中浪，中浪中又有小浪。

推动浪和调整浪所组成的波浪结构，还可以继续一层层地解构下去。推动浪中的五个子浪可以再分为低一级的子浪，其中，1浪、3浪和5浪可分为低一级的五个子浪，而2浪和4浪则可以分为低一级的A、B、C三个子浪。至于调整浪的三个子浪，A浪和C浪可细分为五个低一级的子浪，而B浪可以分为低一级的三个子浪。因此，波浪的结构，实际上可以无穷地解构下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三，波浪的层层叠叠。

波浪的层层叠叠是指，无论是在月线图上、周线图上还是15分钟图上，市场都以五个推动浪与三个调整浪的结构来运行。这种结构又被称为“分形结构”，如同水晶或雪花一般，如果以显微镜察看，其微型结构与常态下的结构基本是一样的。

从2008年11月到2009年8月，华电国际（600027）的周K线中，股价出现一波中等牛市行情，符合波浪理论推动浪的五浪结构。其中，从2008年年底到2009年3月初，股价处于3浪，涨幅较大。如图5-4所示。

这两个多月的3浪走势，又可以分为日线级别里的五浪结构，如图5-5所示。

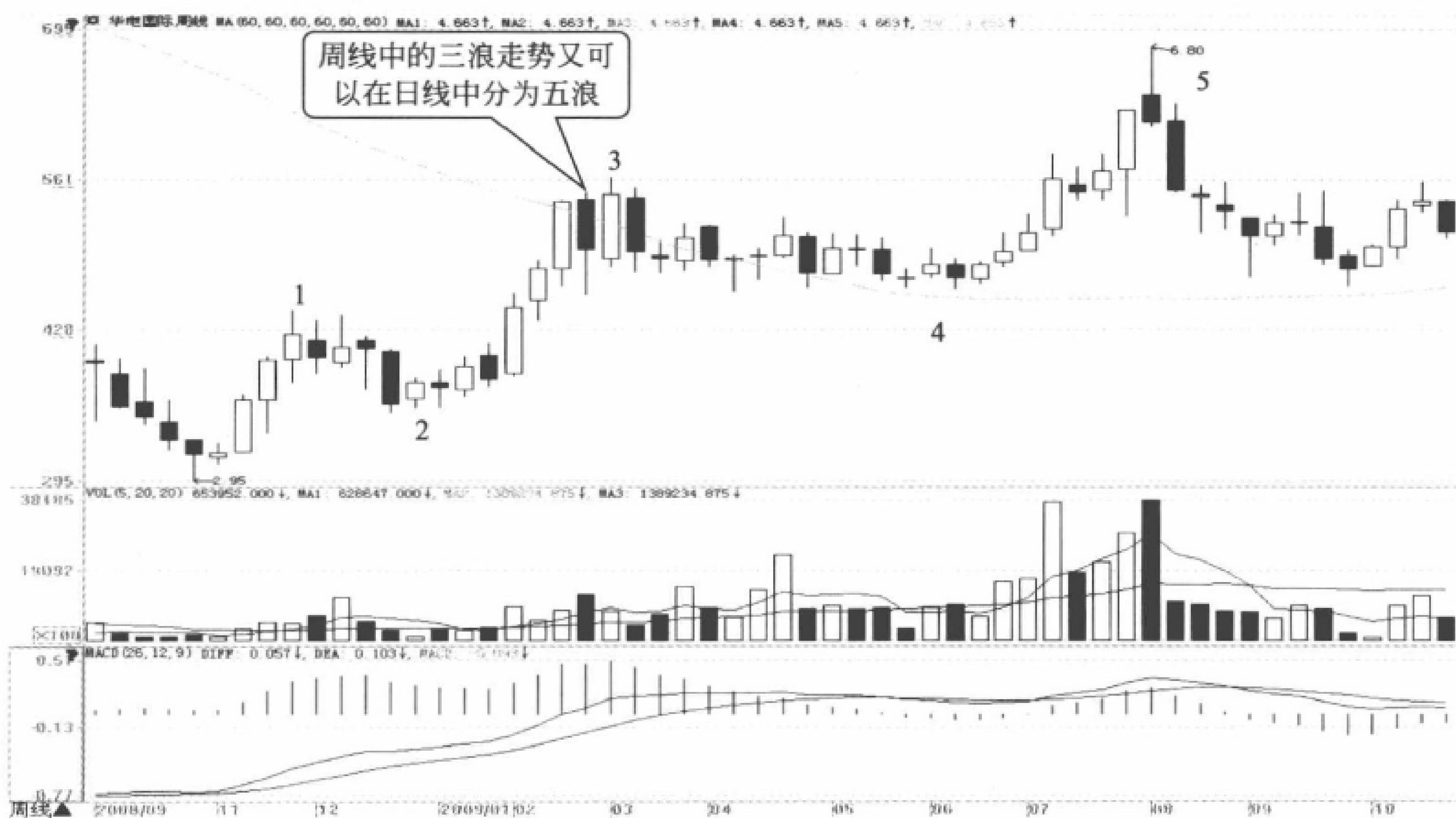



图5-4 华电国际周K线

正因为有这个特点，投资者在实战中寻找具体买卖点的时候，可以利用波浪理论不断地在低级别中进行走势的分解，以找到最精准的时机。

第四，数浪原则。

在理论上，波浪的主流趋势以五个浪的结构运行，而反趋势则以三个浪的结构运行，投资者按照这个结构来分解趋势，应该得出相同或相似的结论。但在实战中，这种“五升三降”的结构却可以有多种分解方法。在长期的实践中，波浪理论的使用者们总结出几条被大家公认的数浪原则，以避免数浪的随意性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



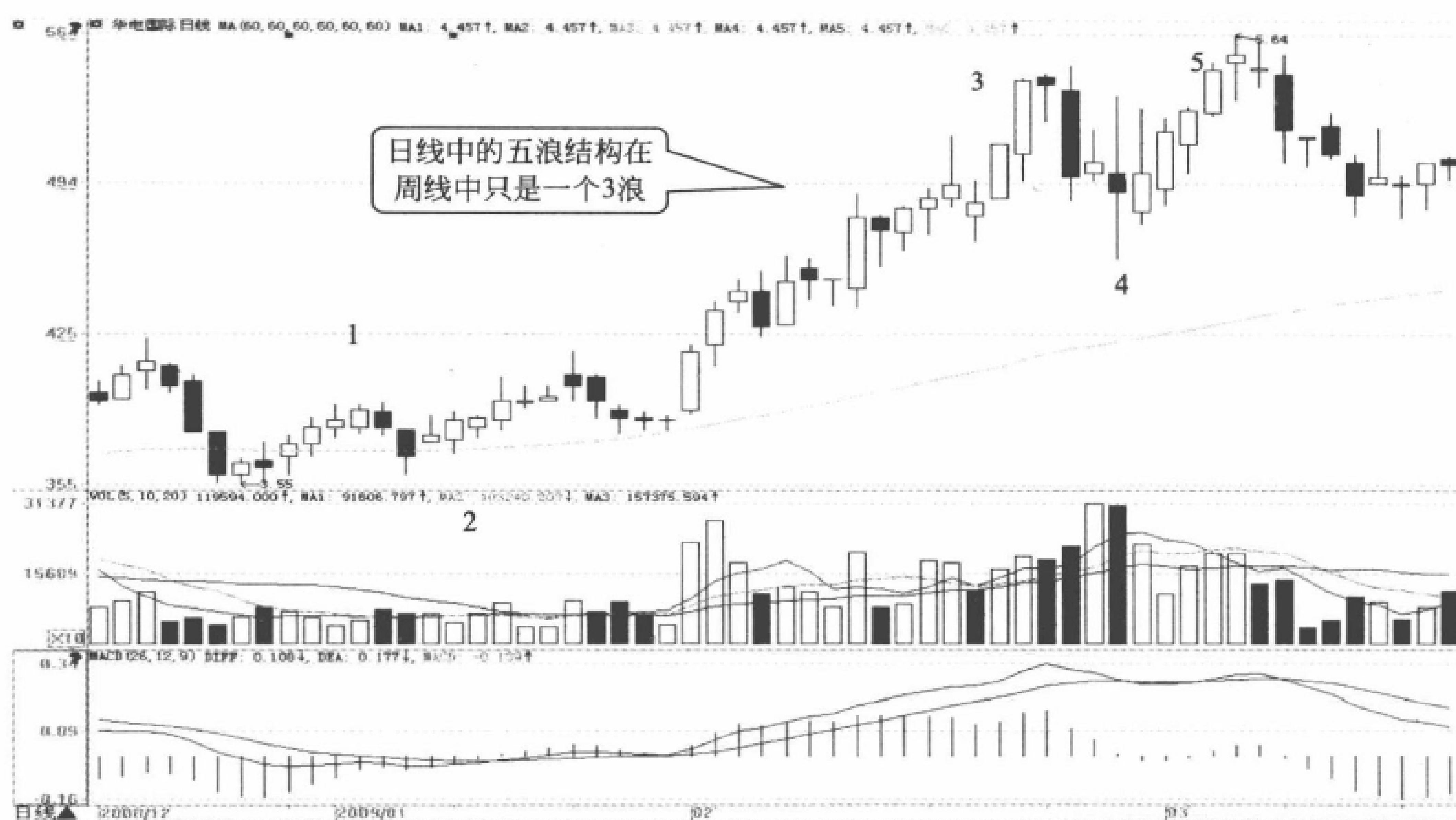



图5-5 华电国际日K线

严格来说，数浪原则有以下四条。

原则1：2浪不应低于1浪的起始点

2浪不应低于1浪的起始点，即当一个上涨趋势成立的时候，浪底将一浪高于一浪。如果2浪低于1浪的起点，则市场仍处于下跌趋势中，就无所谓上涨趋势了。利用这个原则能够较为容易地找到一波上涨趋势的起点。

原则2：在构成推动浪的五个子浪中，3浪不会是最短的。

在推动浪中，有1浪、3浪、5浪三个与趋势方向相同的力量，其中，如果1浪的力量最大长度最长，则3浪的力量和长度次之；5浪力量最弱，长度最短。如果1浪开始时力量最弱、长度最短，则3浪较长，而5浪力量最强、长度最长，此时甚至出现“延伸5浪”。如果1浪开始时力量一般，则3浪最强、最长，而5浪的力量和长度则与1浪相差不多。

原则3：在推动浪的五个子浪中，4浪和2浪不会互相重叠。

2浪与4浪不会互相重叠的原则背后，反映的是3浪的动能不会是最弱的。既然3浪不会是最弱、最短的，2浪与4浪重叠的概率将非常低，即4浪的最低点不可能低于1浪的最高点。

原则4：2浪和4浪是以不同的形态出现的，这被称为交替原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2浪和4浪同为推动浪中的反趋势浪，在这一原则下，它们将有以下几种运行方式。

- 如果2浪调整时间较长，则4浪调整时间将会较短，反之亦然。
- 如果2浪调整的形态复杂，则4浪调整的形态将会较为简单，反之亦然。
- 如果2浪调整的价位幅度较大，则4浪调整的价位幅度将会较小，反之亦然。

从2008年11月到2009年8月，天威保变（600550）出现一波明显的上涨趋势，投资者可以用波浪理论对其进行分解。如图5-6所示。

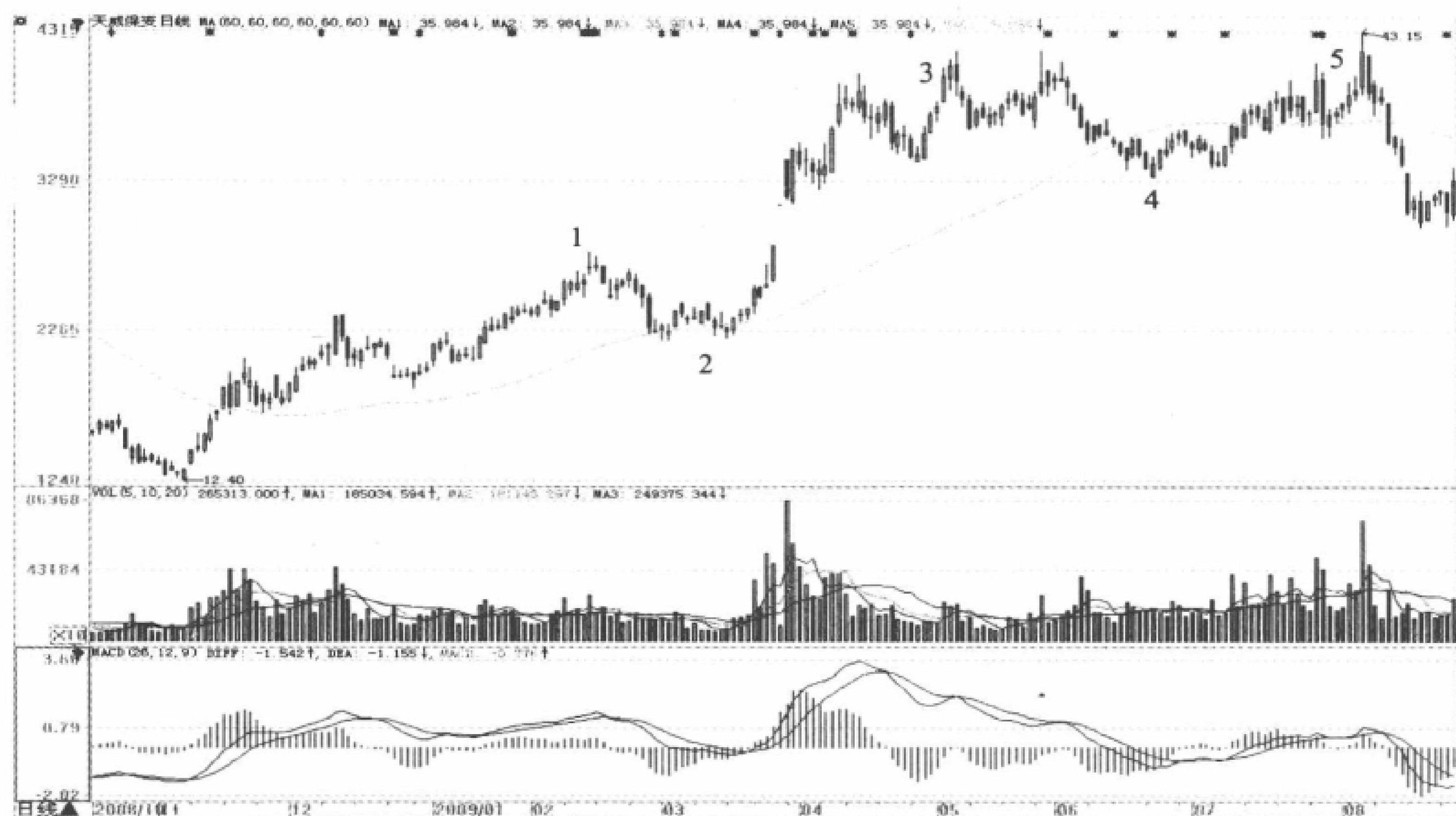



图5-6 天威保变日K线

2008年11月7日到2009年2月13日为1浪，该浪持续3个多月，涨幅达到125.6%，表明1浪的上涨动能很强。之后股价回调，在60日均线处受到支撑，形成2浪，2浪跌幅较小，表明上涨动能很强。

从3月中旬开始，3浪开始发动。到5月初，经过1个多月的上涨，涨幅达到89.3%。之后4浪调整出现，该调整经过1个多月，调整时间和幅度都超过2浪。从6月下旬开始，股价再次发力，5浪出现，到8月初，股价创出新高，最大涨幅达到30%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这波推动浪中，1浪持续时间最长，且涨幅最大；3浪次之；5浪持续时间最短，涨幅也最小，符合“3浪不会是最短”的原则。2浪调整简单，4浪调整复杂，符合交替原则。同时4浪调整也没有跌破1浪高点，符合了“2浪和4浪不能互相重叠”的原则。

## 5.1.2 五浪推动和三浪调整

### （1）推动浪中的1浪

推动浪中的1浪是一波上涨趋势的起点，也是之前下跌趋势的终结点，它具有以下几个重要的特点。

第一，市场动能较弱。

1浪刚出现的时候，市场动能较弱，成交量虽略有放大但仍然较低，股价一般缓缓上涨，涨幅一般也不会太大。而且经过前期的下跌趋势，市场对这波涨势短期内难以确认，许多技术分析的信奉者仍在观望。但在这段时间内，市场投资价值凸现，许多长线价值投资者已经不断入市买入。

第二，悲观的市场情绪。

在1浪出现的过程中，市场情绪仍然维持着熊市的悲观气氛，大众对市场的利好消息麻木不仁，充耳不闻，而对任何利空消息都反应灵敏。面对着1浪的不断上涨，许多人仍然判断市场处于下跌趋势中，而这波上涨只不过是一次小小的反弹而已。

第三，股价一般突破重要阻力位。

1浪的出现和确定，预示着上涨趋势的形成，其中一个重要的标志是，股价突破前期重要阻力位。这些阻力位的形式可以有多种，但差别并不是很大，常见的几种有：前期高点连线、60日均线、30日均线、黄金分割线、江恩角度线、下降趋势线等。

股价一旦突破重要阻力线并在上方站稳，基本就可以确定1浪已经形成。

2010年5月到6月，京能热电（600578）的股价持续下跌，市场上涨动能较为微弱。如图5-7所示。

从7月2日到8月10日，该股持续上涨，成交量略有放大但仍然较低，之后股价的回调没有创新低，表明一波新的上涨趋势已经基本形成。在此期间，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向上突破60日均线，基本可以判断这波涨势即为推动浪的1浪。

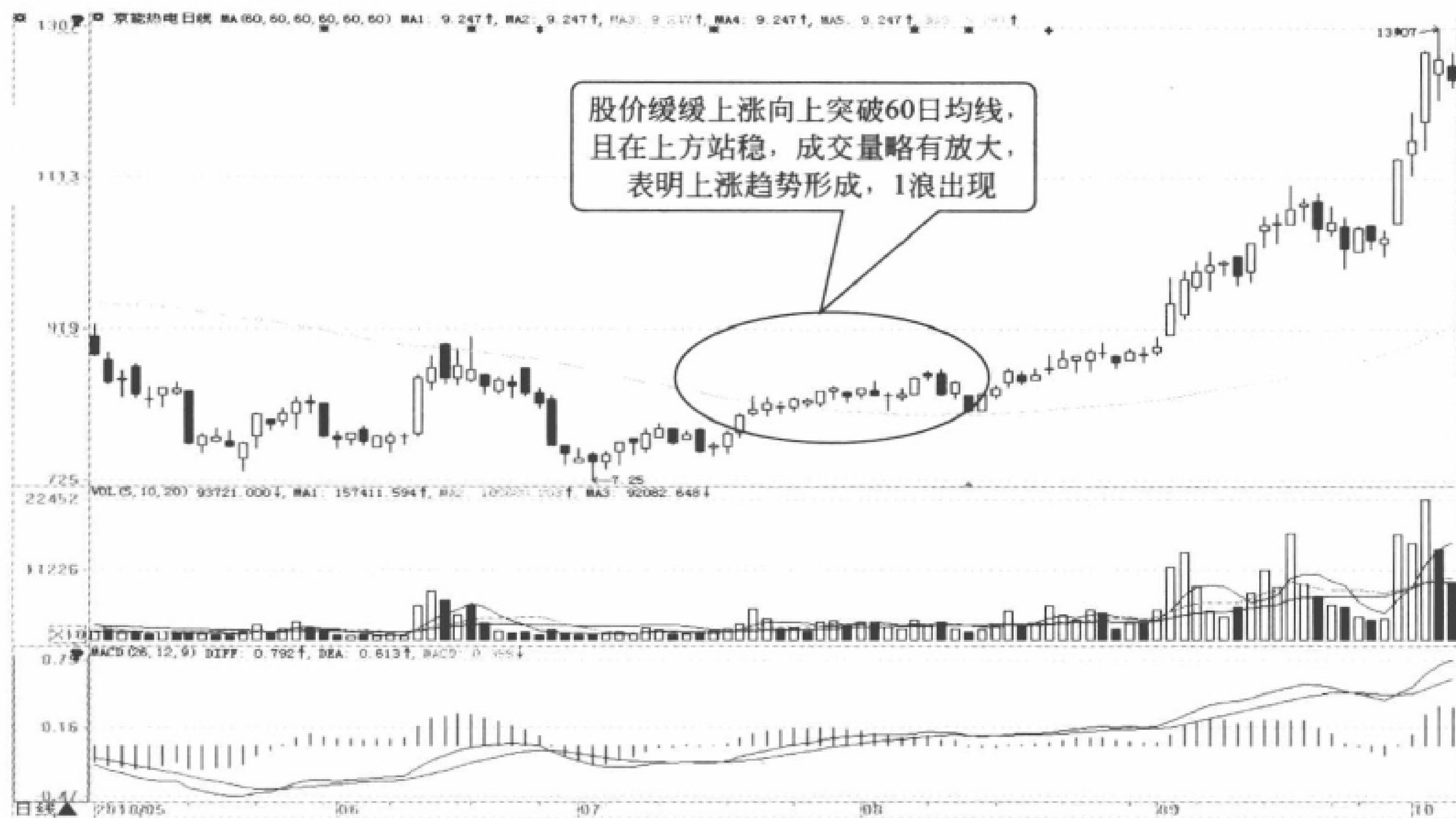



图5-7　京能热电日K线

## （2）推动浪中的2浪

2浪是推动浪中的“反趋势浪”，是趋势反弹后的第一次回调，以测试市场真正的底部。许多技术分析者都以2浪是否能够破底（如果破底，就不能称为2浪了）判断上涨趋势是否能够真正出现。2浪一般有以下几个特征。

第一，下跌动能一时占优。

在经历了1浪的持续上涨之后，在底部建仓的部分投资者有了获利了结的冲动，同时前期被套牢的投资者也出现了“总算可以解套了”的卖出冲动，再加上一些继续看空者趁机卖出，市场下跌动能开始增加，并一时占据优势。

在这种背景下，股价开始回调，但长线投资者继续买入，股价无法再创新低，同时成交量逐渐萎缩。因此，在这个过程中，市场情绪分歧较大，有人看多但更多人看空，双方谁也不能占据绝对优势。

第二，股价回调一般得到支撑线支撑。

2浪出现的过程中，股价回调，但一般会得到支撑线的支撑而无法再创新低，该支撑线由前期重要阻力线转化而来，常见的有前期高点连线、60日均线、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



30日均线、黄金分割线等。

第三，股价回调幅度一般较大。

2浪刚出现时，市场因为久处下跌趋势，下跌动能仍有相当的实力，所以股价的回调幅度一般较大。其跌幅一般达到黄金分割线0.618和0.5处。

2011年1月，桂冠电力（600236）的股价在经过一波下跌趋势之后，反弹向上，并突破下跌趋势线，表明上涨趋势已经初步形成，1浪出现。如图5-8所示。

1月13日股价冲高回落，表明推动浪的1浪已经结束。之后股价回调，并在1浪涨幅的0.618处得到支撑，同时K线形成看涨吞没形态，表明2浪即将结束。之后股价出现一波较大的涨势。

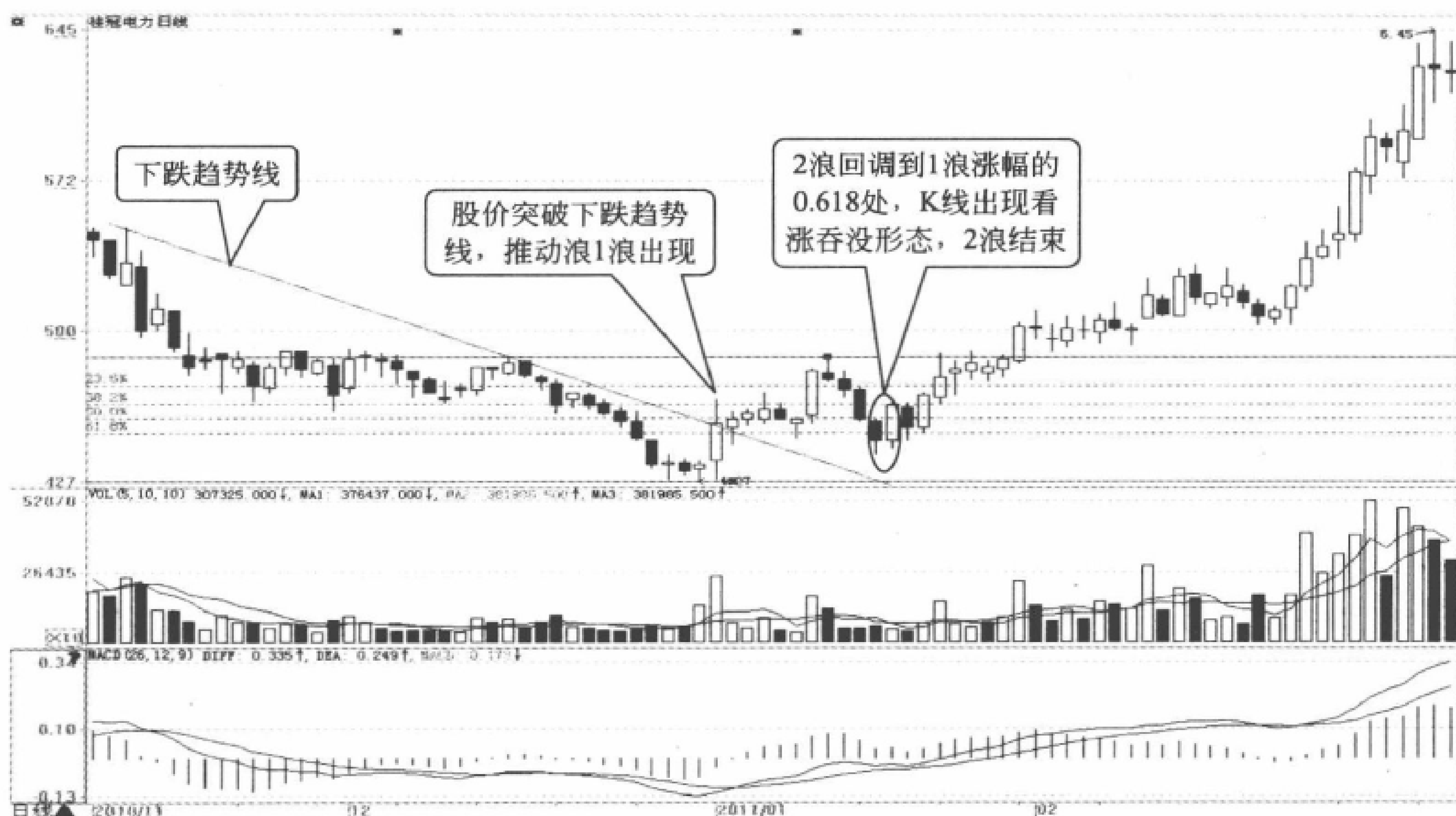



图5-8 桂冠电力日K线

第四，2浪调整有时会形成三角形、矩形、楔形等持续整理形态。

2浪的回调，有时候幅度会比较小，且持续时间较久，以一种震荡的形式来运行。这种震荡形式常表现为三角形、矩形、楔形等持续整理形态。这预示着一种更强的上涨动能。

从2010年7月初到8月初，飞乐股份（600654）的股价在一波下跌趋势之后，向上突破60日均线，表明上涨趋势已初步形成，推动浪中的1浪出现。如图5-9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



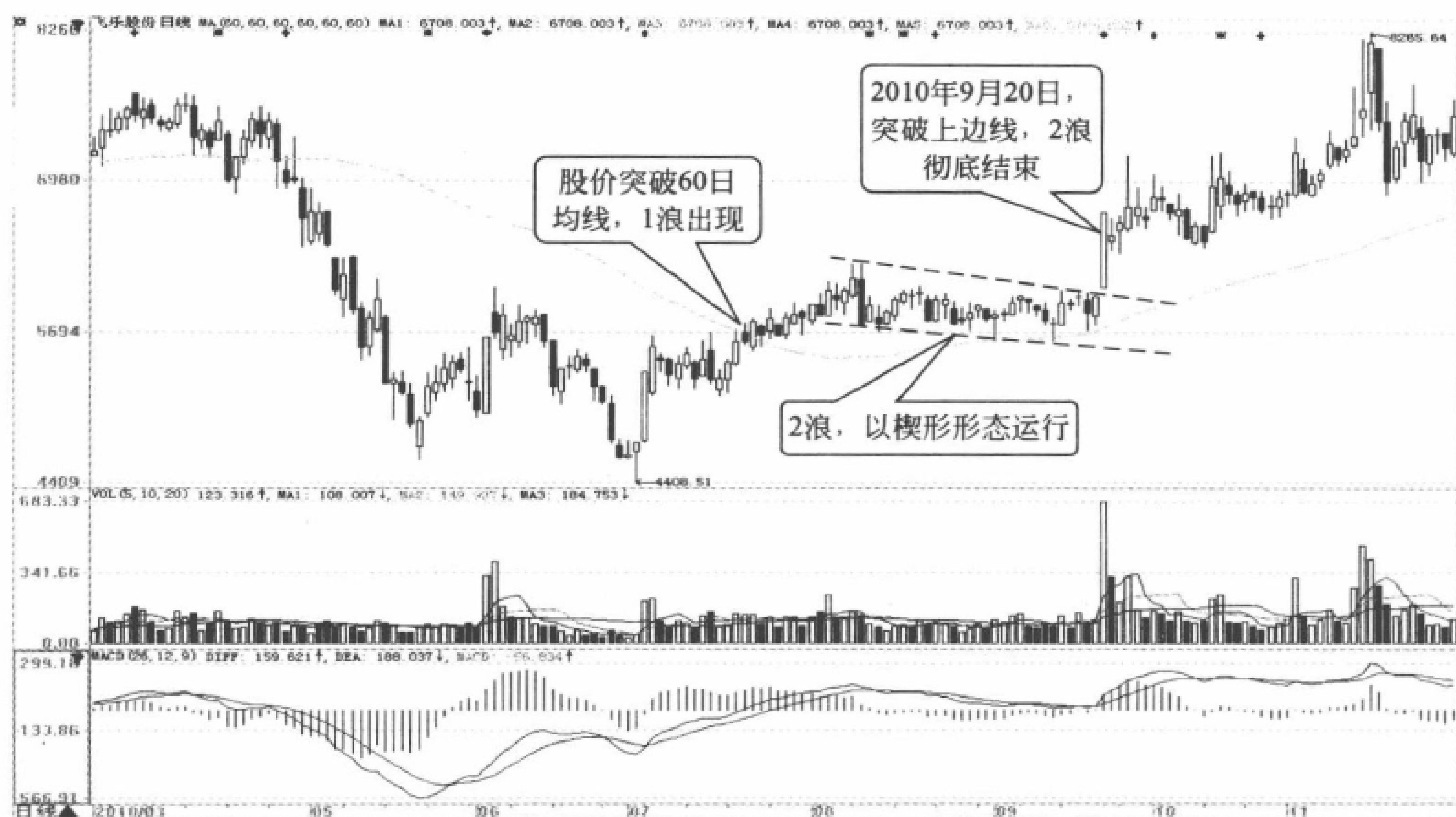



图5-9 飞乐股份日K线

8月10日股价冲高回落，1浪结束。之后股价回调，形成推动浪中2浪，它以楔形形态长期震荡。9月20日，股价放量突破楔形上边线，2浪调整彻底结束。

## （3）推动浪中的3浪

推动浪中的3浪是上涨趋势中最吸引人的一波走势，其巨大的涨幅令前期建仓的投资者获利巨大。具体说来，该浪一般具有如下几个特点。

第一，上涨动能最强。

在经过2浪调整之后，空方动能被消耗殆尽，市场无法再创新低，表明上涨趋势已经彻底形成。在1浪中看多买入的投资者大受鼓舞，将继续加仓，同时许多道氏理论的信徒因看到上涨趋势彻底形成也纷纷入市，市场上涨动能突然大幅增强。

在这种背景下，3浪将出现一波涨幅较大的放量上涨走势，甚至是以连续涨停的形式呈现。

从2010年12月10日到2011年1月19日，鼎立股份（600614）在经过2浪的调整、震荡之后，出现推动浪中的3浪。该浪在20多个交易日的时间内，涨幅达到72%。如图5-10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



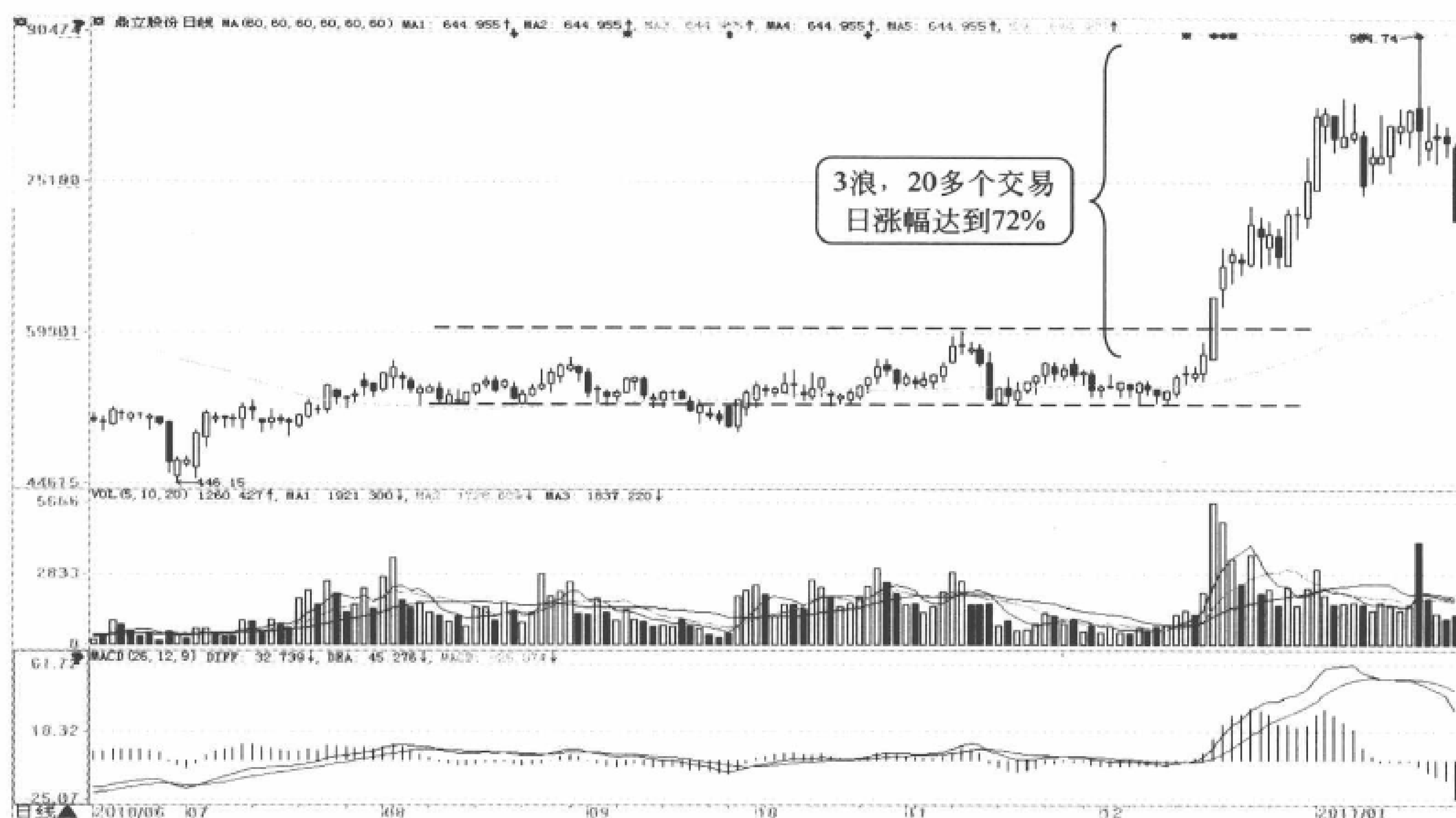



图5-10 鼎立股份日K线

第二，突破前期重要阻力位。

3浪出现时，股价一般会突破前期重要阻力位，这是2浪调整彻底结束的重要标志，也是一个常见的买点。这些重要阻力位包括前期高点连线、持续整理形态的上边线等。

3浪的出现有时候会比较突然，股价往往出现若干放量缺口，这是股价即将大涨的标志，投资者要注意及时把握。

还以图5-10为例，在3浪出现的前期，股价以放量缺口的形式快速上涨，突破前期重要阻力位（矩形整理形态上边线）。这是上涨动能极为强劲的标志，之后股价的涨幅一般较大。

第三，市场情绪极为乐观。

在3浪出现的过程中，市场利好消息不断涌现。同时，市场情绪与1浪和2浪出现时相比，可谓是180度的大转弯，由心存犹疑到勇者无惧，由较为悲观变为极为乐观。众多在2浪中没有入场的投资者将懊悔万分，一心等待股价的回调而买入，但往往等不到这一天，直到忍受不了而在高位追涨为止。

第四，涨幅巨大。

一般来说，3浪的涨幅至少要达到1浪涨幅的1.618倍。短线投资者可以由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此测算3浪的顶，进而及时逃顶。

从2008年11月初到2009年2月，丰华股份（600615）出现一波上涨趋势，可以用推动浪的五浪结构予以分解。如图5-11所示。

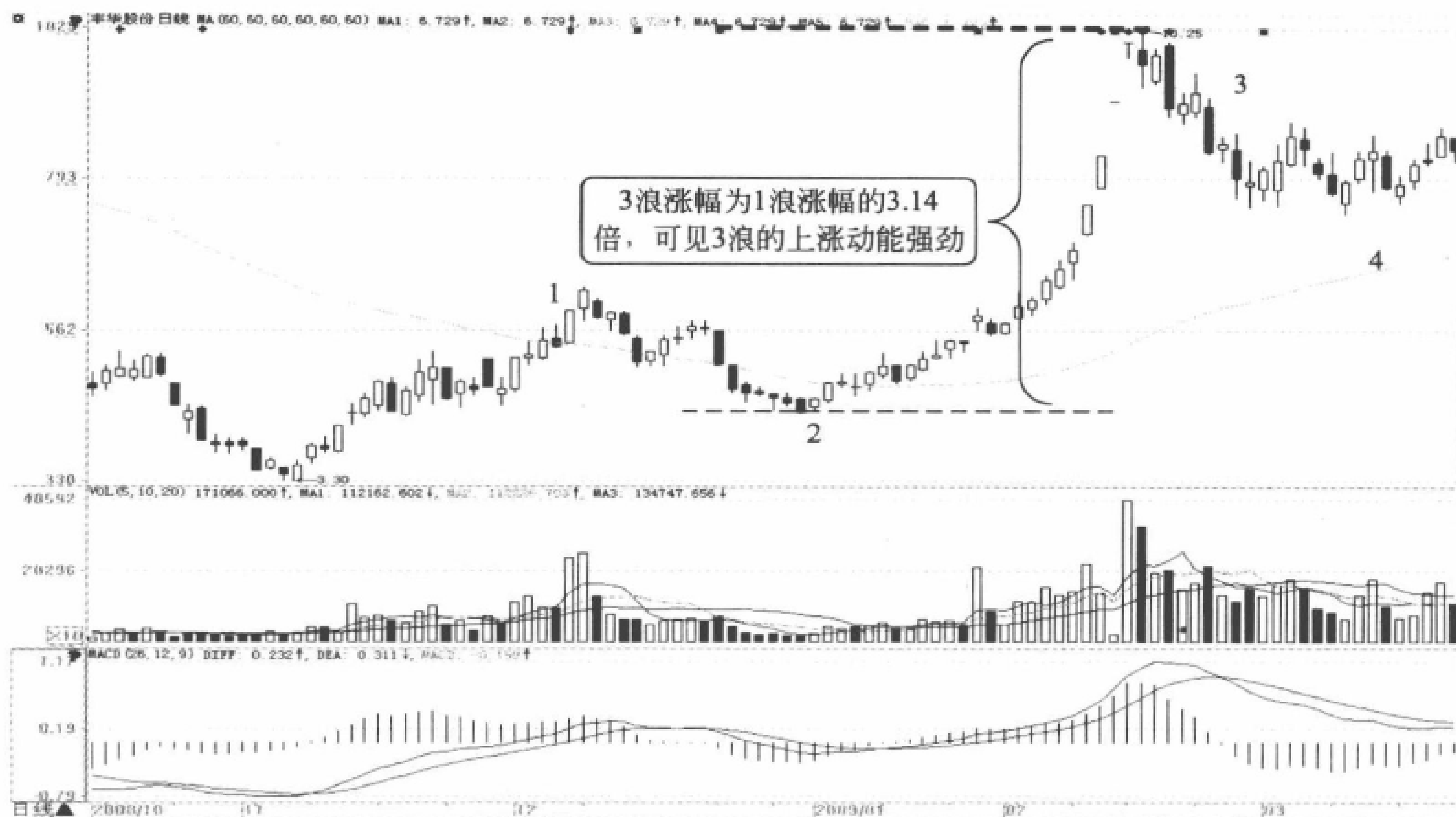



图5-11 丰华股份日K线

从2008年11月10日到12月8日，为推动浪中的1浪，股价从3.3元涨到5.175元，涨了1.875元，涨幅达56.8%。

从2008年12月31日到2009年2月17日，为推动浪中的3浪，股价从4.35元涨到10.25元，涨了5.9元，涨幅达135.6%。通过对比可知，3浪的涨幅为1浪涨幅的3.14倍，远超1.618的最低值，由此可见3浪的上涨动能强劲。

## （4）推动浪中的4浪

4浪是推动浪中的第二个“反趋势浪”，它出现在股价大幅上涨的3浪之后。由于自身的一些特点，它成为推动浪中最令人焦虑的波浪。

第一，多空双方斗争激烈。

在经过3浪的大幅上涨之后，前期买入的投资者浮盈丰厚，具有很强的获利了结冲动，而在3浪中没有入场的投资者，一旦见到股价回调，在懊悔心理的驱使下，将会逢低买入。在这两种力量的作用下，4浪往往出现多空双方剧烈争持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的局面。

在4浪里，市场成交量会逐渐萎缩。

第二，调整多以三角形、矩形、楔形、旗形等持续整理形态呈现。

4浪调整所形成的形态，对判断上涨趋势能否延续，起着重要的作用。通常情况下，4浪多以三角形、矩形、楔形、旗形等持续整理形态呈现，预示着上涨动能将再次占据优势，股价将延续原来的上涨趋势。

第三，调整持续时间有时候会非常长。

4浪一旦出现，多空双方如果迟迟不能分出胜负，股价将以震荡的形式不断持续。在极端的情况下，4浪调整震荡所占的时间，占推动浪总时间的二分之一还多。这样，在3浪后期追高入场的投资者以及4浪初期入场的投资者，将面临着巨大的心理考验。

从2008年11月初到2009年8月初，沱牌舍得（600702）出现一波上涨趋势，符合波浪理论推动浪的结构。如图5-12所示。

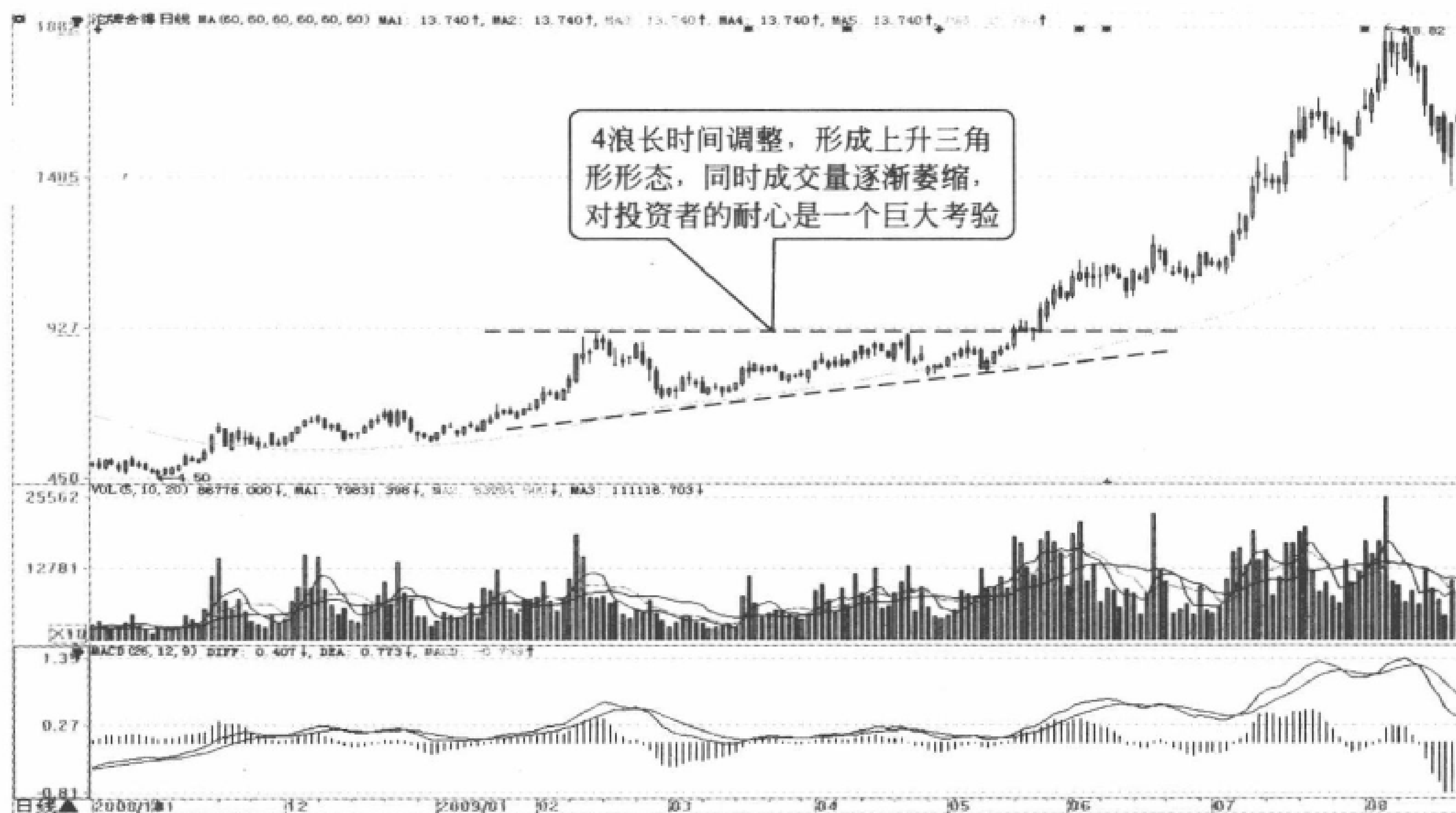



图5-12 沱牌舍得日K线

从2月中旬到5月中旬，该股在经历了前期3浪的上涨之后，步入4浪的调整震荡趋势中。在此过程中，股价形成上升三角形形态，同时成交量与前期相比，有明显萎缩趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该股推动浪中，4浪的时间几乎等于1浪、2浪和3浪的总和。由此可知4浪调整震荡对投资者折磨的程度，一些没有耐心的投资者在这个过程中将很容易被震荡出局。

第四，长时间震荡所造成的“失败5浪”。

在正常情况下，5浪的最高点要高于3浪的最高点，但有时候5浪出现时却没有创出新高，这被称为“失败5浪。”

“失败5浪”的出现与4浪的持续震荡密切相关。在大多情况下，“失败5浪”都是因为4浪长时间震荡，以“时间换空间”的形式，消耗掉上涨动能所造成的。

从2009年9月初到2010年4月中旬，中国中期（000996）出现一波上涨趋势，投资者可以用推动浪结构对其进行分解。如图5-13所示。

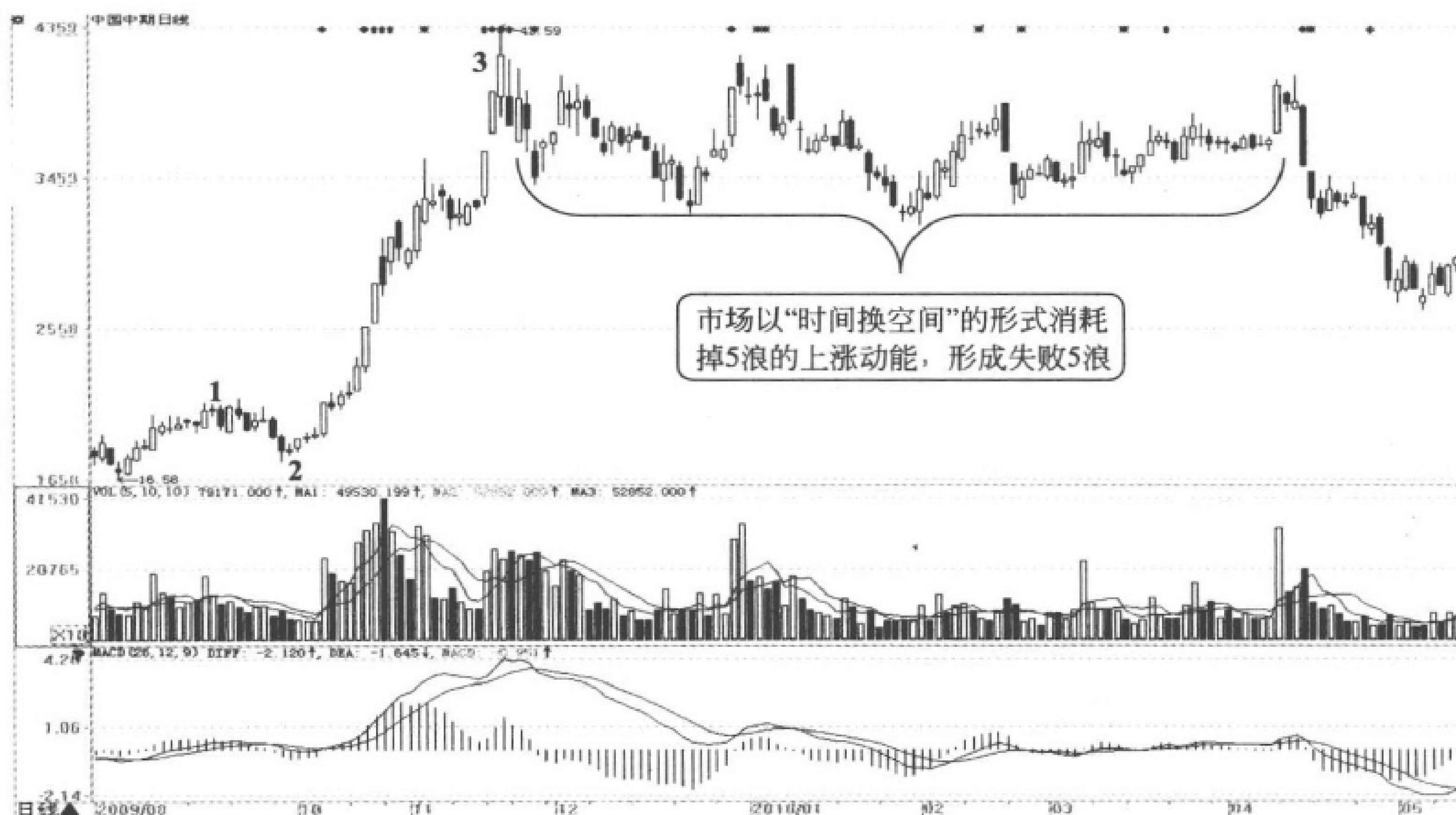



图5-13 中国中期日K线

从2009年11月中旬到2010年4月中旬，该股在经历了3浪的大幅上涨之后，开始出现4浪的震荡调整，时间长达5个月，远超从1浪到3浪的总时间。在长期震荡过程中，市场以“时间换空间”的形式，消耗掉5浪的上涨动能，形成“失败5浪”。

## （5）推动浪中的5浪

5浪是上涨趋势中吸引最多散户入场的时期，但也是一些主力机构开始逐步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



撤退的时期。该浪具有如下几个重要特点。

第一，散户大量入场。

在5浪中，市场投机气氛极为炽热，传媒开始大肆宣扬市场的赚钱效应，大量先前没有入场的散户在这种财富效应的驱使下，也纷纷入场。

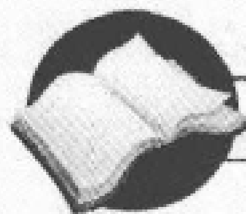
散户最大的特点是，极易受传媒左右，买涨不买跌。因此，其入场区域一般分布在5浪中期。

从2010年7月到11月，海博股份（600708）出现一波上涨趋势，符合推动浪的经典结构。如图5-14所示。

在这波上涨趋势中，5浪出现在10月18日到11月8日。散户大多在这一段时间内入场，特别是在11月4日、5日和8日这三天。




图5-14 海博股份日K线



## 实战经验

投资者可以很清晰地看到，散户大量入场的时候，MACD指标已经形成明显的“DIFF线与股价顶背离”形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，上涨动能较强，但强度不如3浪。

一般来说，在5浪中，市场上涨动能占据优势，股价将再创新高，但其强度则不如3浪。这主要是因为，任何事物都有盛极而衰的规律，市场的高位上涨，给早期入场的主力以较大的压力，他们在5浪中会持续减仓，造成下跌动能的持续增加。

类似地，成交量在5浪中虽然也有所放大，但一般不如3浪。

第三，市场情绪表现和乐观。

在5浪发展的过程中，各种利好消息频传，市场选择性地对各种利空消息“失明”，媒体推波助澜，投资者人人觉得自己是股神，市场情绪极为乐观。

与5浪相比，3浪的乐观情绪是由悲观转化过来的，许多投资者在入场的同时，还有较强的患得患失心理；但5浪的乐观，则是在持续乐观的背景下，经历了4浪的怀疑然后又确认的过程。此时，市场信心达到高峰，许多投资者抱着难以否认的“投资信念”，令市场进入一种非理性的狂热状态。

第四，5浪的延伸涨幅巨大。

有时候，5浪出现之后，会持续地上涨，涨幅甚至远超1浪和3浪，这被称为5浪的延伸。

5浪的延伸是5浪上涨动能最强烈的一种情形，一般出现在大牛市中，在盘整市中较少出现。一旦出现，投资者将获利巨大。

从2008年10月到2009年8月，在大盘的牛市背景下，湘电股份（600416）也出现一波上涨趋势，投资者可以用推动浪五浪结构对其进行分解。如图5-15所示。

从2008年10月下旬到11月中旬为1浪，股价出现第一波上涨走势；从11月中旬到12月下旬为2浪，股价横向震荡，表明上涨动能非常强；从12月下旬到2009年2月下旬为3浪，股价大幅向上；从2月下旬到3月中旬为4浪，股价回调，但跌幅很有限。

从3月中旬一直到8月上旬，该股出现5浪的延伸走势。在此期间，股价持续放量上涨，涨幅巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



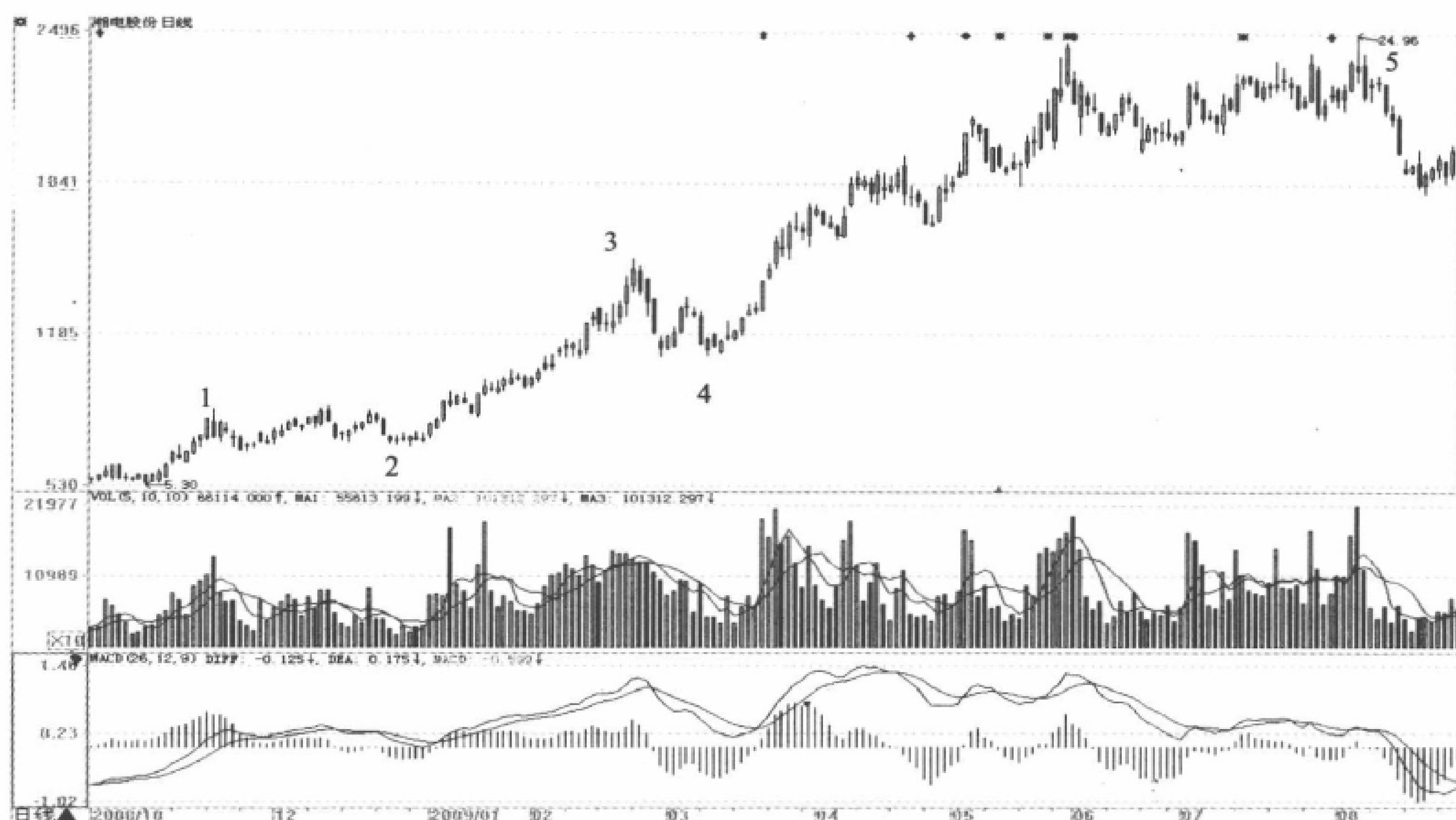



图5-15 湘电股份日K线

## （6）调整浪中的A浪

当推动浪的5浪结束，股价即进入调整浪的A浪之中。该浪具有如下几个特征。

第一，下跌动能开始占据优势。

在5浪的顶点附近，由于前期买入的投资者浮盈巨大，所以获利了结的冲动很强，而新的入场资金则逐渐不足。在这种背景下，市场下跌动能逐渐增加，并最终占据优势，股价开始下跌。

在这个过程中，市场成交量在A浪刚开始时较大，之后伴随着股价下跌，成交量逐渐萎缩。

从2011年4月下旬开始，佳都新太（600728）在出现一波上涨趋势后开始下跌，符合波浪理论的结构。

如图5-16所示，从2011年1月到4月，该股推动浪呈现出经典的5浪结构。之后，从4月22日到29日，市场出现A浪回调，同时伴随着成交量的缩减，表明下跌动能已经占据优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



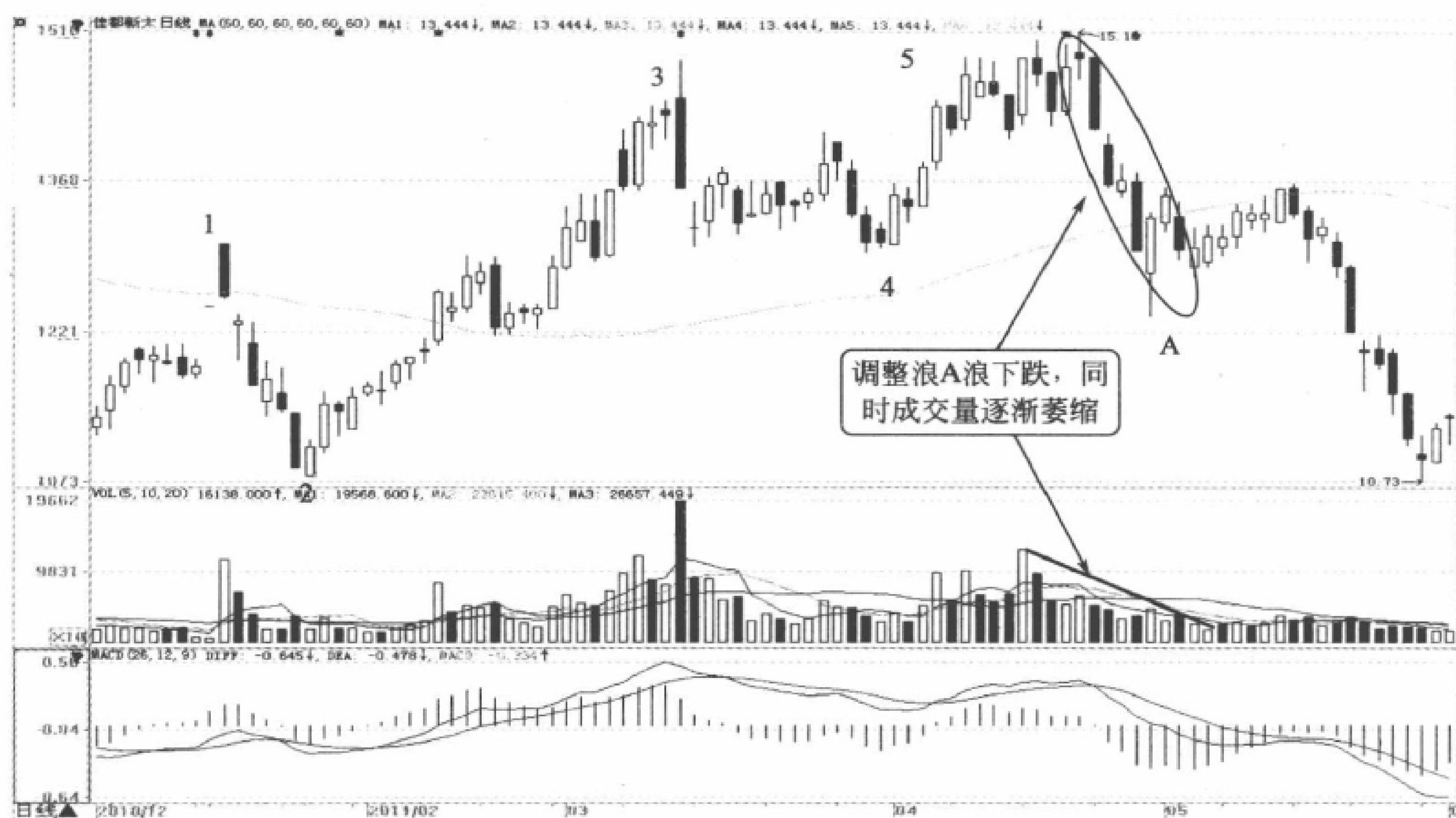



图5-16 佳都新太日K线

第二，市场情绪转为中性。

调整浪A浪出现之后，许多人仍认为它只不过是上涨趋势的一次短暂回调，但许多长线投资者开始逐渐出场。因此，市场情绪由极度乐观转为中性，市场分歧开始增大。

第三，股价一般跌破前期重要支撑线。

A浪是下跌趋势中的第一波“顺趋势浪”，股价一般要跌破前期重要支撑线。例如60日均线、30日均线、上升趋势线等等。

2011年4月下旬，佳都新太的A浪下跌，股价跌破60日均线，回调受阻后再次向下，表明下跌趋势彻底形成。如图5-16所示。

如图5-17所示，从2011年1月到10月，大连控股（600747）出现一波上涨趋势和下跌趋势相连的走势，符合波浪理论的八浪结构。

从图中可以看出，从2011年1月到7月为推动浪，之后为调整浪。其中，调整浪A浪出现在7月下旬到8月底这段时间。在这个过程中，股价跌破60日均线，表明下跌趋势已经初步形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



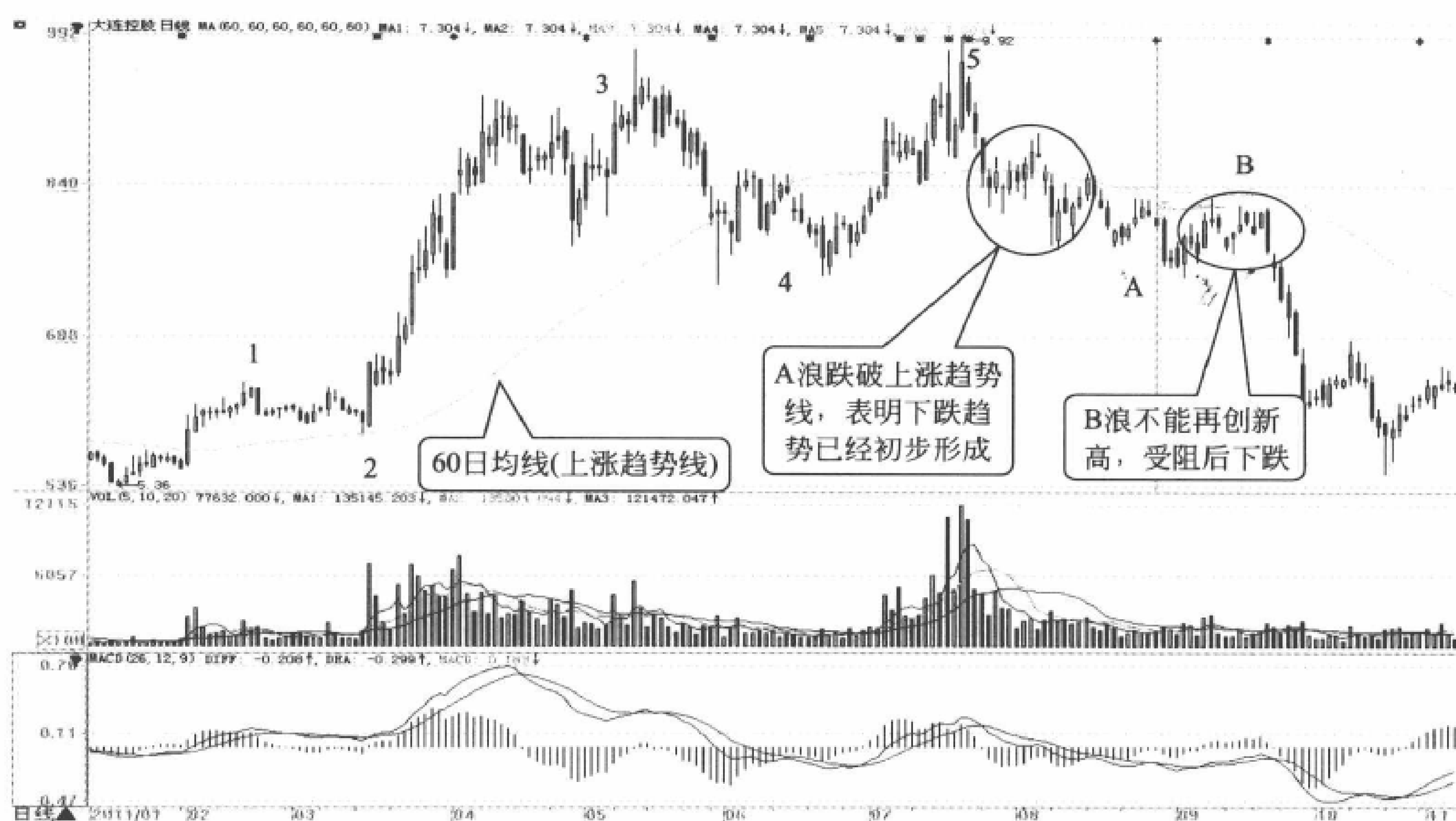



图5-17 大连控股日K线

## （7）推动浪中的B浪

B浪是另一个“高潮”阶段，许多人一般认为，在经过A浪的“健康调整”之后，股价将再创新高，结果却大失所望。B浪一般具有如下几个特征。

第一，股价一般不能再创新高。

B浪出现之后，股价反弹向上，许多投资者期望着它再创新高，但股价上涨乏力，在受到前期高点或其他阻力线的阻力作用后，开始再次下跌。这是下跌趋势已经确立的重要标志，投资者应该放弃幻想，果断出场。

例如图5-17中，2011年9月上旬，B浪反弹向上，受到原来的上涨趋势线的阻力作用而再次向下。这是下跌趋势已经确立的重要标志，投资者要注意及时出场，否则将被深度套牢。

第二，市场情绪较为乐观。

在B浪出现之后，市场情绪转为乐观，此时，大部分人仍然认为上涨趋势会延续。在这种心理预期下，短线投资者纷纷入场，长线投资者也有部分认为市场仍然向好而入场，导致市场的乐观程度甚至接近5浪时的程度。但这波走势毕竟只是上涨趋势的“回光返照”，之后伴随着股价的大幅下跌，市场情绪将会进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另一个极端。

第三，失败5浪之后出现的B浪反弹预示跌幅巨大。

失败5浪表明下跌动能非常强，之后，如果出现B浪的反弹，表明下跌趋势已经确定形成，下跌动能已经完成积聚，接下来将是一波巨大的跌势。它往往是最后的卖出时机。

从2009年10月到2010年6月，上海机场（600009）呈现出“上涨趋势+盘整+下跌趋势”的样子。如图5-18所示。而其中的盘整走势，实际上是“4浪+失败5浪”。

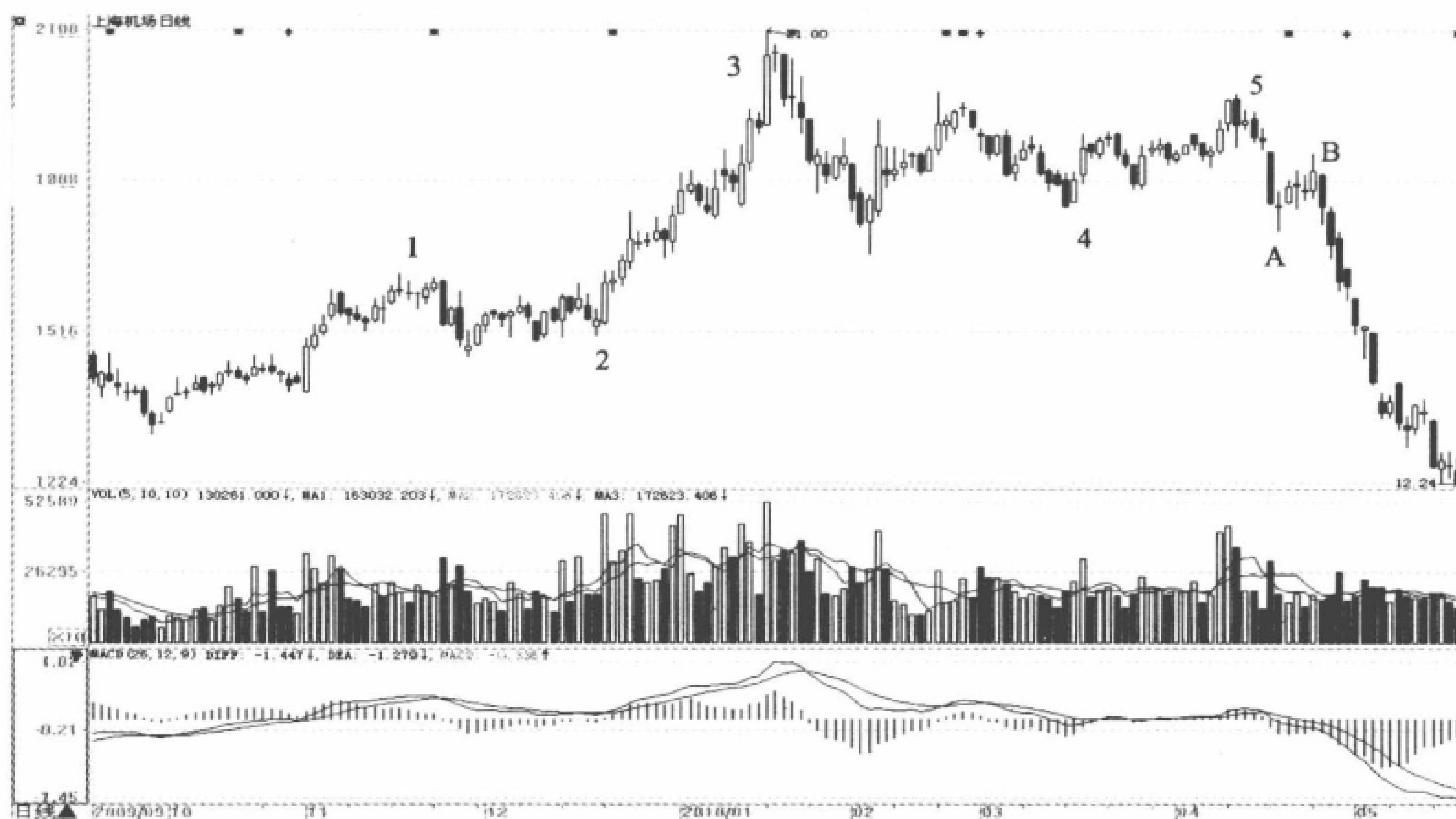



图5-18 上海机场日K线

2010年4月下旬，在失败5浪之后，出现B浪反弹，表明下跌动能非常强劲。之后，股价跌幅巨大。

如图5-19所示，从2004年2月到3月，象屿股份（600057）在经过一波上涨趋势后，不断地盘整震荡，这实际上是“4浪+失败5浪”。这表明上涨动能较为微弱，投资者要警惕股价的下跌。

从3月30日到4月7日，该股在经过了A浪下跌之后开始反弹，形成B浪。但上涨动能非常无力，在受到前期低点的阻力作用后，股价再次下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



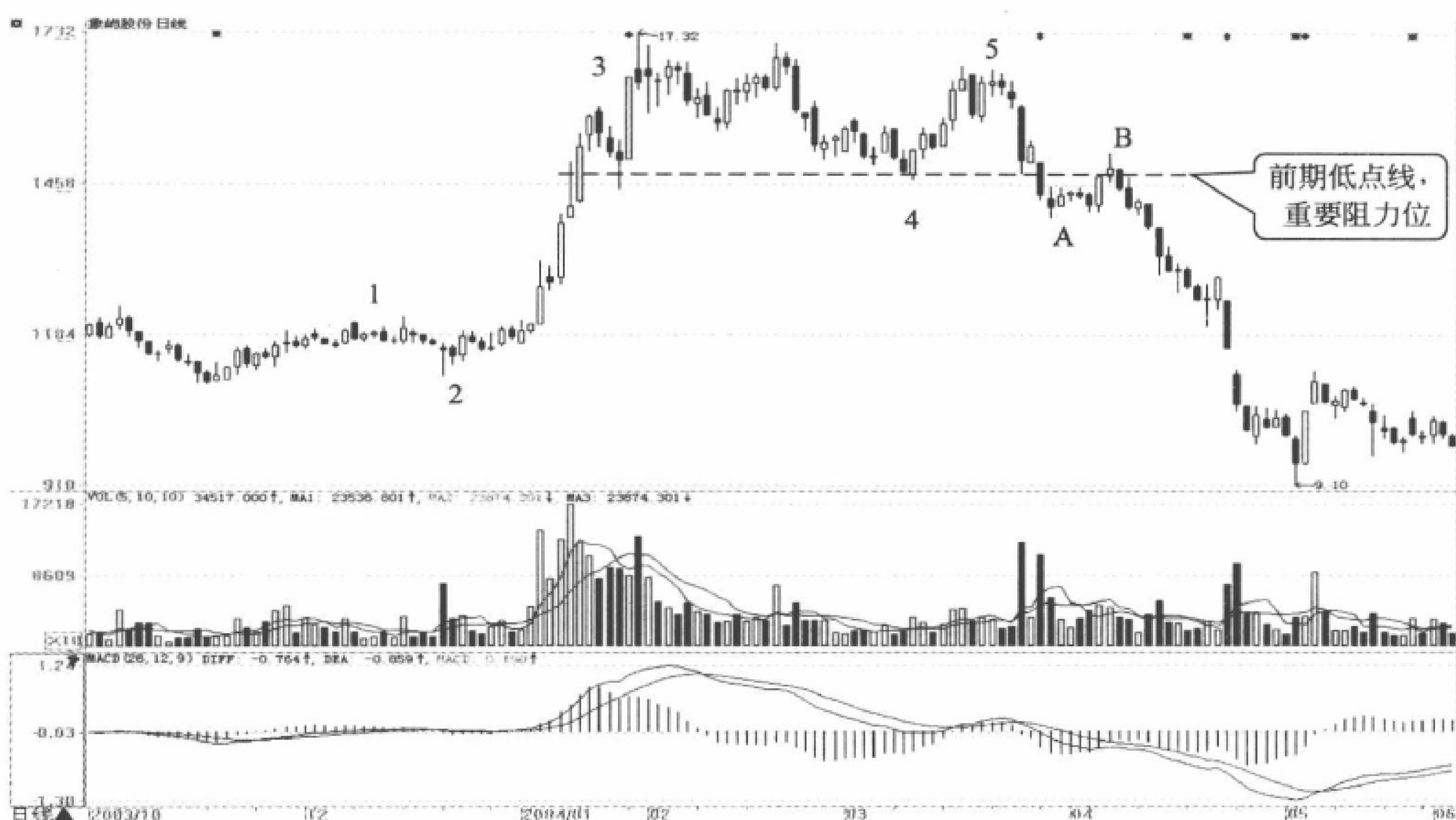



图5-19 象屿股份日K线

第四，成交量放量。

B浪出现的过程中，伴随着股价反弹上涨，成交量也有所放大。但这只是昙花一现，之后伴随着股价的下跌，成交量将会逐步萎缩。

## （8）调整浪中的C浪

C浪下跌，属于调整浪的最后阶段，是最具杀伤力的一组下跌走势，通常配合各种坏消息出现，市场信心全毁。它一般具有以下几个特征。

第一，下跌动能强劲。

B浪结束后，C浪开始出现，此时上涨趋势已经确定结束，长线投资者清仓离场，而短线投资者因卖点出现也果断卖出，使市场出现一边倒的下跌局面。在这个过程中，各种利空消息涌现，市场情绪由犹疑转为悲观。

第二，许多技术指标失效。

C浪的下跌，速度快，杀伤力较大，令人措手不久。在C浪后期，许多技术指标已进入超卖阶段，伴随着股价多次反弹都无法扭转下跌趋势，这些指标将出现“超卖后再超卖”的局面。此时，投资者要警惕这些指标是否会失效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从2011年11月下旬开始，伴随着大盘的持续熊市，兰太实业（600328）也处于C浪下跌的后期。如图5-20所示。此时，KDJ指标在20以下几乎不动，已经不能对市场作出正确的反应，处于低位钝化状态。

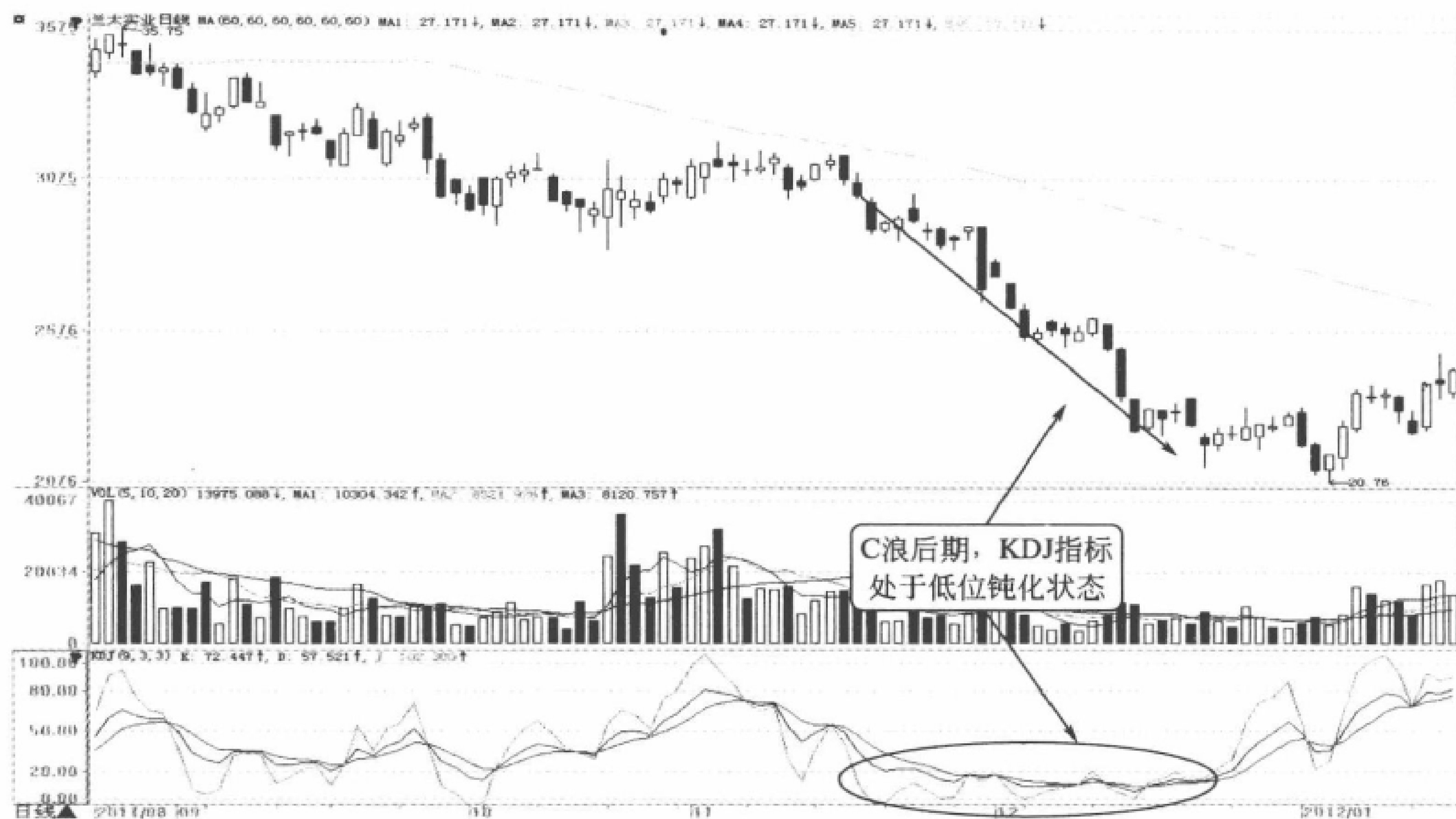
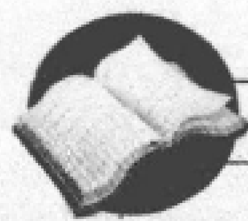



图5-20 兰太实业日K线



### 实战经验

在实战中，投资者在11月下旬，当KDJ指标出现超卖信号时买入，到1月初，将被深度套牢。

第三，C浪可能会形成延伸浪。

与推动浪的5浪类似，当下跌动能非常强劲时，C浪的下跌可能会“没完没了”，形成C浪的延伸形态。这种走势大多出现在大熊市中。

从2009年7月下旬开始，伴随着大盘的下跌，上实发展（600748）也开始持续下跌，形成调整浪中完整的A浪、B浪和C浪结构。如图5-21所示。其中，C浪形成延伸走势，在长达数年的时间里，股价不断创出新低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



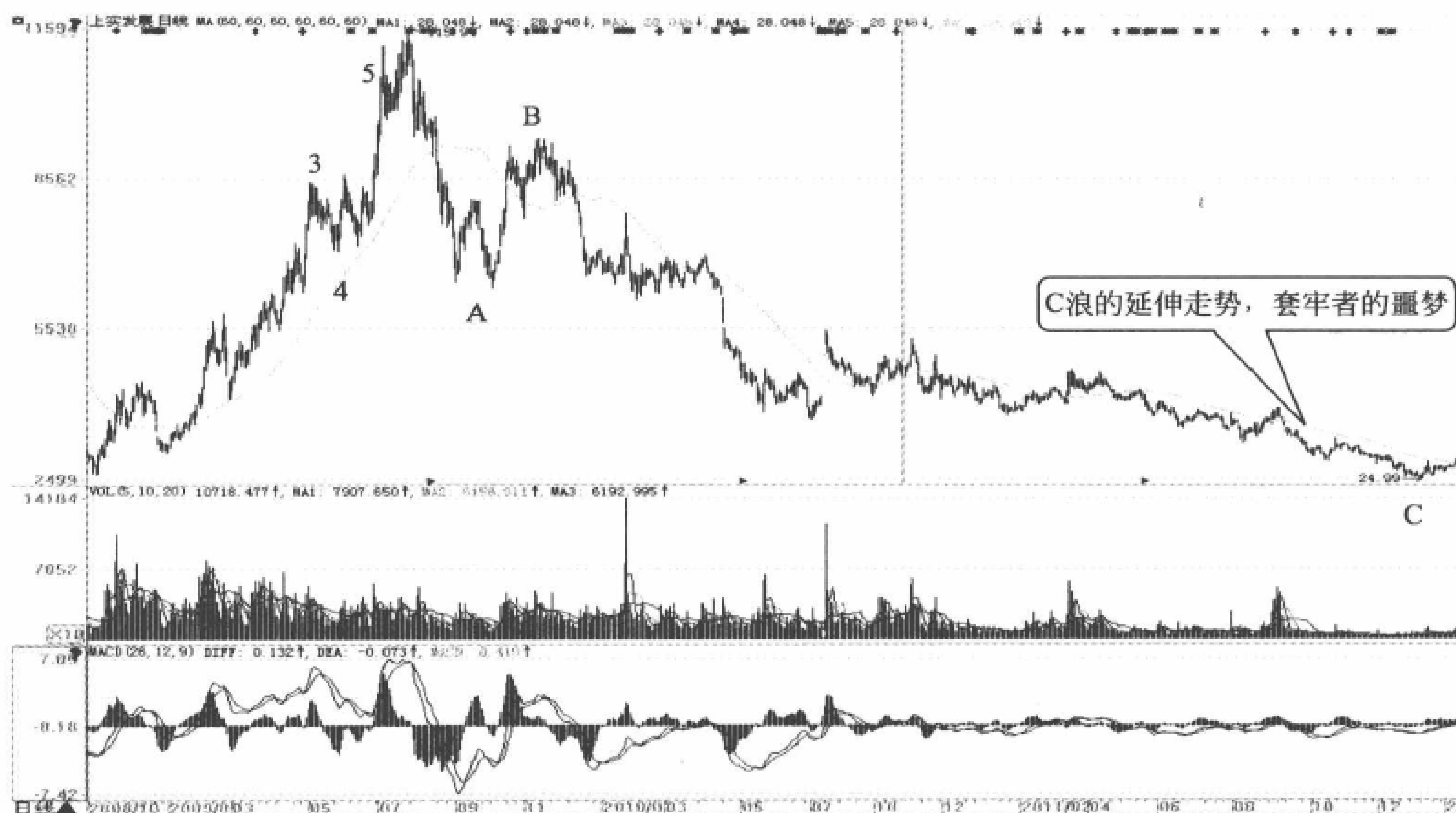



图5-21 上实发展日K线（复权）

# 5.2 CYQ与波浪理论的实战结合

## 5.2.1 低位密集峰抓3浪

一般来说，3浪是推动浪中涨幅最大的一浪，所以抓3浪就成为投资者特别是短线投资者的目的。

当2浪结束，3浪即将启动时，CYQ指标和走势一般会有如下几个特征。

特征1：筹码分布在低位（2浪调整区域）形成密集峰。

特征2：走势在60日均线上方冲高回落，但受到支撑。

这两个特征一旦出现，就表明市场上涨动能正在积聚，激进型投资者可以在此时就买入；之后股价将向上突破调整区域的重要阻力线（前期高点等），表明3浪彻底形成，这是3浪最后的买入机会，投资者要注意把握。

2010年8月6日，荣华实业（600311）向上突破60日均线，不久开始回调，但受到60日均线的强力支撑。如图5-22所示。它表明1浪结束，2浪形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



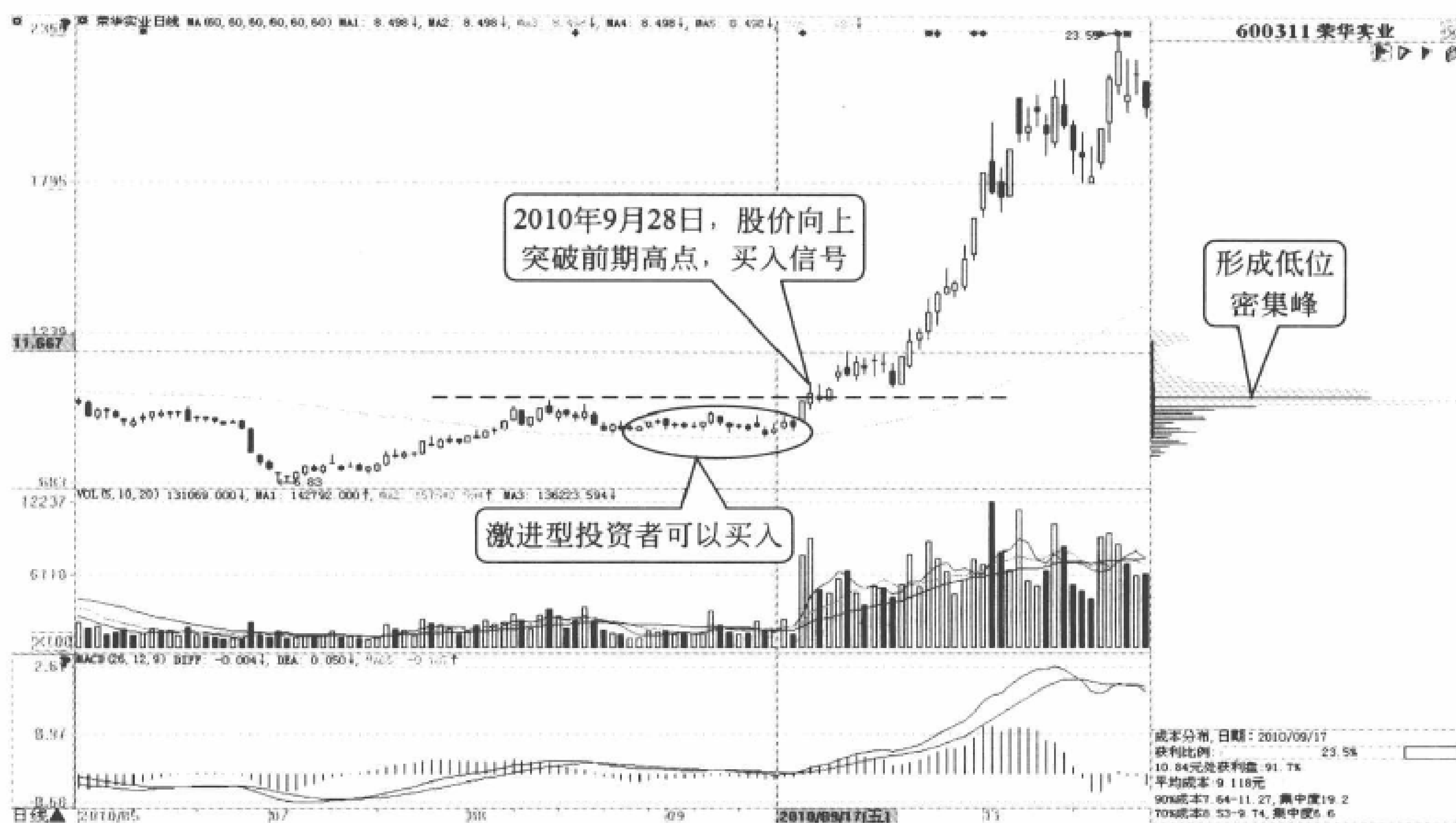



图5-22　荣华实业日K线

到9月中旬，股价在60日均线上方持续震荡了1个多月后，筹码形成明显的低位密集峰形态。它表明上涨动能正在不断积聚，激进型投资者可以在股价震荡时就逢低吸纳。

9月28日，股价向上突破震荡区间的高点，表明3浪正式开始形成。还没有入场的投资者要注意积极买入。

投资者在通过筹码分布来抓3浪时，有两个关键点需要特别加以注意。

### 关键点1：1浪有时抓不着

有的投资者想要抓底，对推动浪的1浪特别感兴趣，但仅仅运用CYQ指标还不够，在实战中，常以MACD指标配合来抓1浪。其具体用法在第3章中有过介绍，即“DIFF线与股价底背离+金叉（或K线看涨形态等）”。

但有时候，上涨趋势的发动，并没有DIFF线与股价底背离形态的出现，而是非常突然地上涨。此时，1浪就很难抓住。例如图5-22中，2010年7月初，荣华实业（600311）开始上涨，形成上涨趋势的1浪。但MACD指标并没有形成明显的“DIFF线与股价底背离”形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与荣华实业类似，从2010年7月初到8月下旬，宝钛股份（600456）形成1浪。如图5-23所示。但从MACD指标上来看，7月初，该股并没有形成DIFF线与股价底背离形态。那些指望靠MACD来抓1浪的人将会失望。

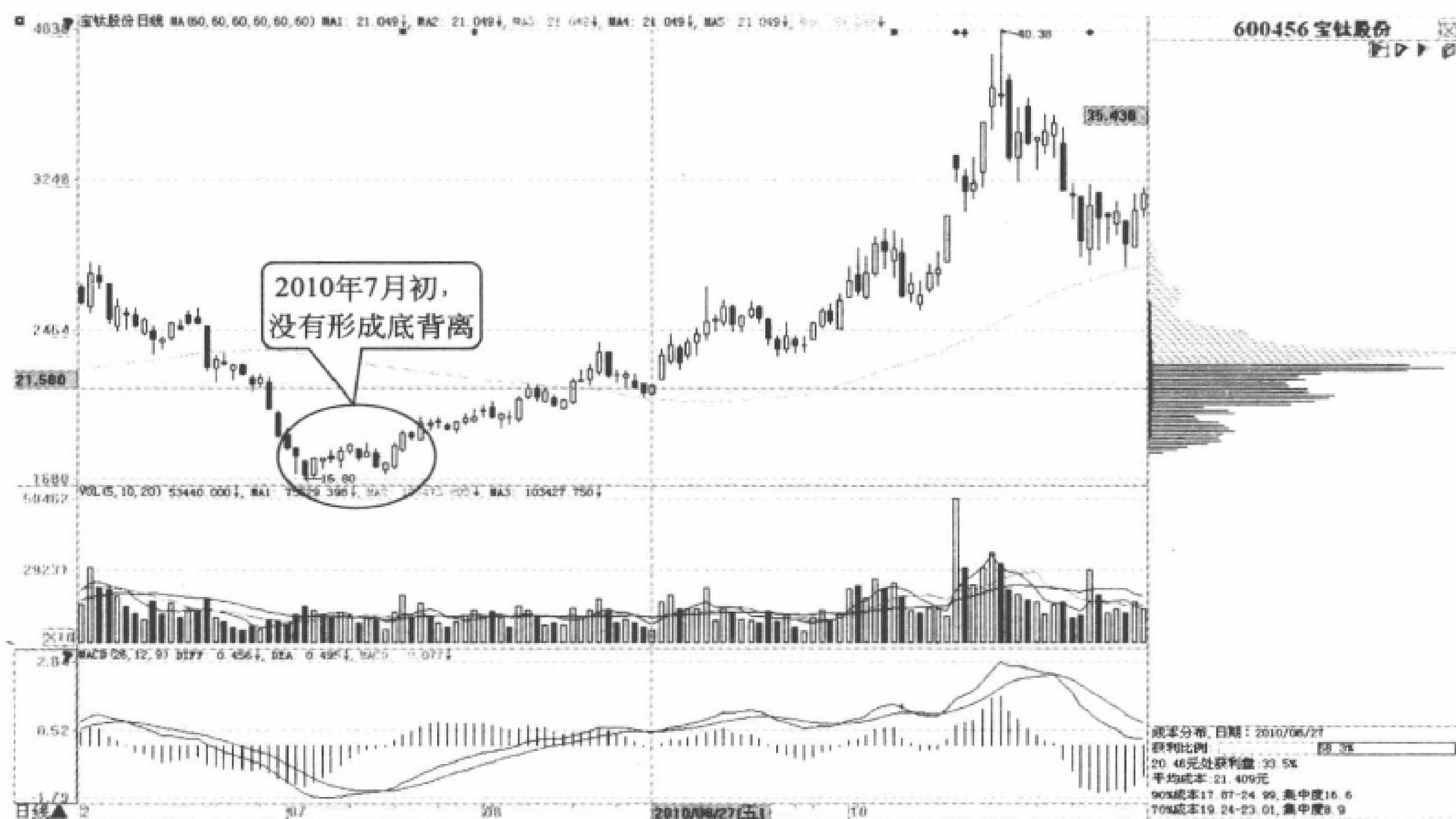



图5-23 宝钛股份日K线

## 关键点2：MACD在3浪形成过程中的变化

3浪形成前，上涨动能积聚，此时MACD指标往往形成“MACD柱线与股价底背离”形态，这是3浪即将形成的重要标志。之后，MACD将会出现金叉。

投资者在实战中，可以把MACD的变化作为重要的参照标准。

2010年8月6日，太原刚玉（000795）向上突破60日均线，到9月初，走势冲高回落，但得到60日均线的强力支撑。从10月19日的筹码分布图可以看出，该股筹码已经形成低位密集峰。同时，MACD柱线与股价形成底背离。如图5-24所示。这表明市场上涨动能正在积聚，激进型投资者可以在此时就买入。

10月22日，MACD指标形成金叉。这一看涨信号的出现是3浪形成的重要标志。还没有入场的投资者要注意积极买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



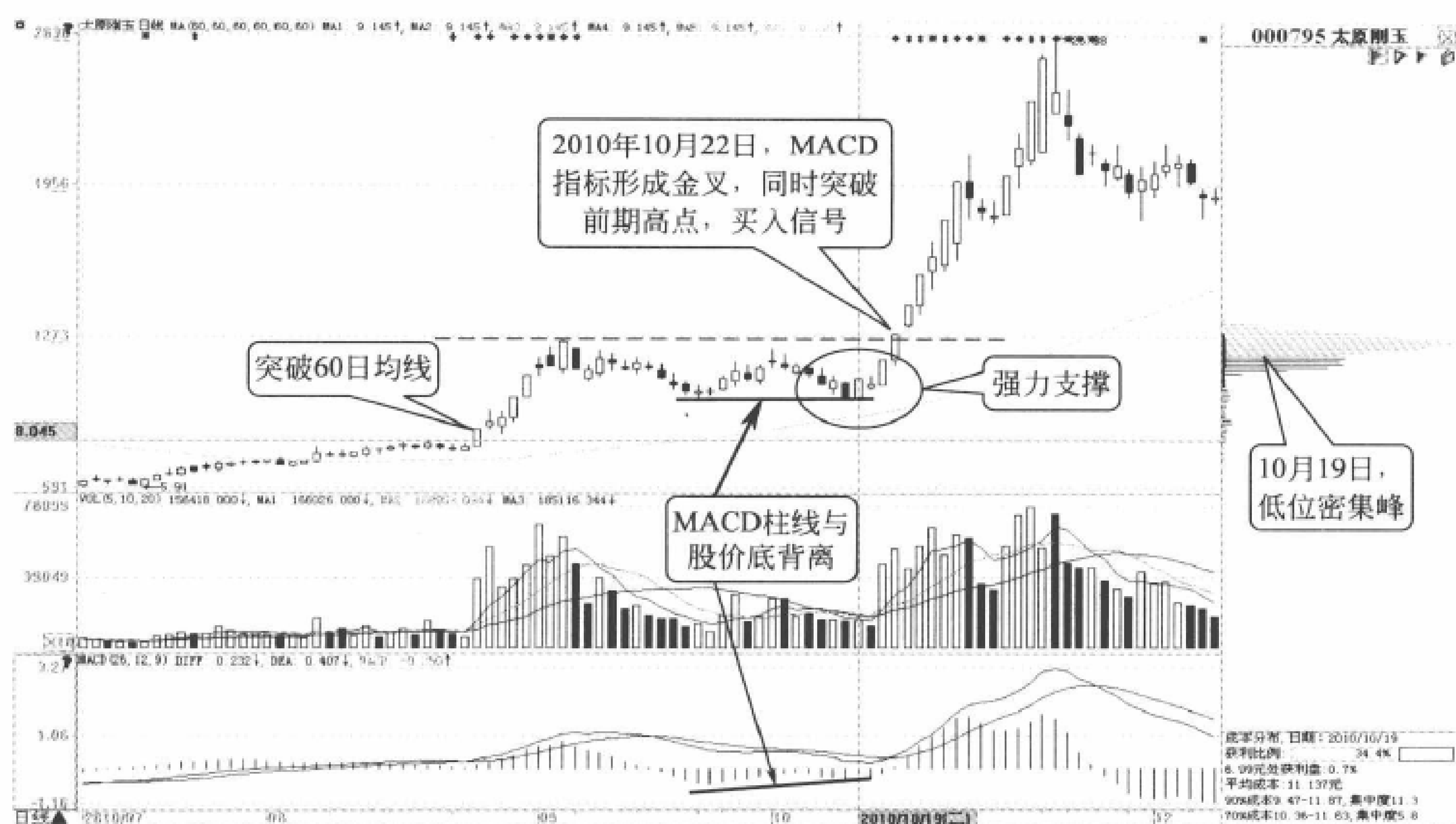



图5–24 太原刚玉日K线



## 实战经验

在上例中，2010年10月22日，MACD指标金叉形成的同时，股价同时也向上突破前期高点。这两个看涨信号同时出现，更加强了3浪的可靠性。

### 关键点3：3浪后期，注意区分3浪的子浪和4浪

在推动浪中，3浪上涨动能最强，其涨幅一般最大，3浪内部很容易形成5个子浪，有时投资者难以分清3浪的子浪和4浪，在3浪的子浪出现时就抛出股票，错过3浪的最高点。为了避免这种踏空风险，可以“DIFF线回到零轴附近”作为3浪结束的标志。

如果DIFF线能够回到零轴附近，说明3浪已经结束，股价回调就形成4浪，此时是短线卖出时机；如果DIFF线没有回到零轴附近，则说明3浪还没有结束，此时的回调是3浪的子浪，回调之后还有一波上涨，投资者可以继续持股。请看宁波联合的例子。

从2011年4月18日开始，宁波联合（600051）的股价开始回调，在接下来的几个交易日中，该股跌幅不小。但由于DIFF线始终没有回到零轴，且从4月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



26日开始又逐渐回升，所以判断该下跌只是3浪的一个子浪。如图5-25所示。在这次回调过程中，投资者不必急于卖出股票。

这个判断在60分钟图中更为明显。

如图5-26为日线图中3浪在60分钟图中的5个子浪。从中可以清晰地看出，

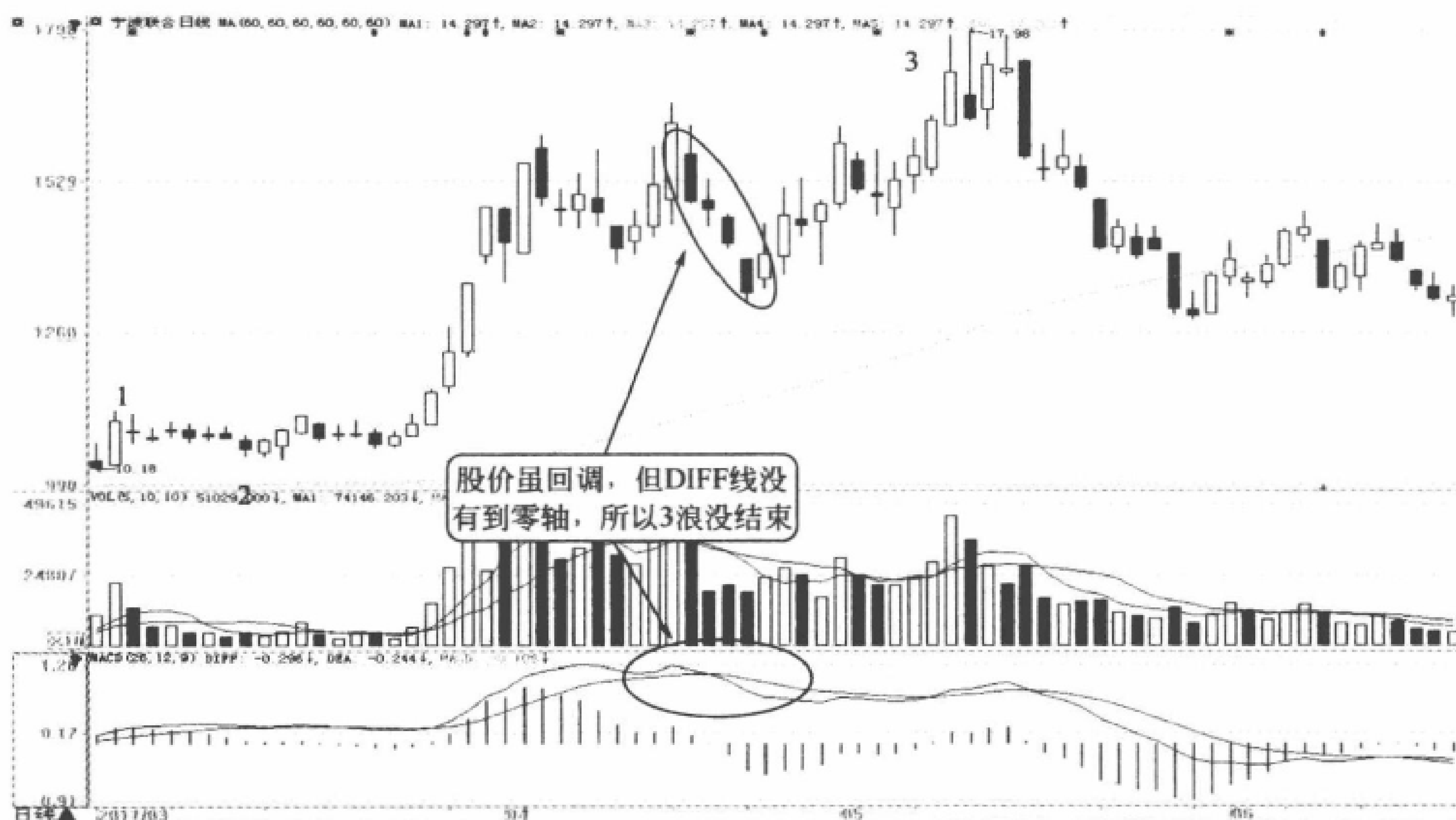



图5-25 宁波联合日K线

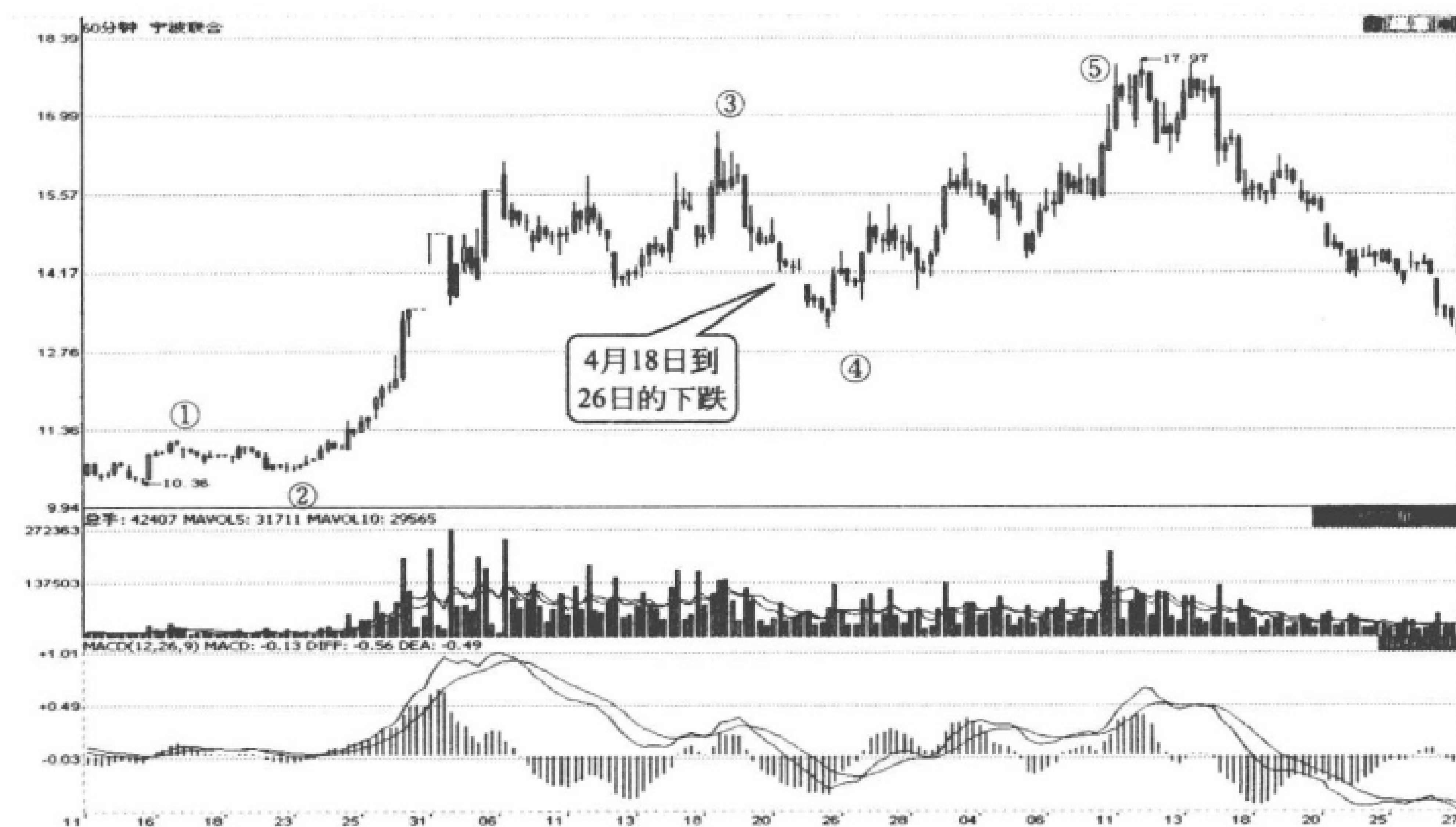



图5-26 宁波联合60分钟线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2011年4月18日到26日的下跌，只是3浪5个子浪中的4浪。投资者一旦将其判定为日线图级别的4浪，而在此时就卖出股票，将会踏空之后一段时间的涨幅。

## 5.2.2 高位密集峰抓5浪

3浪结束后，股价进入4浪调整。在4浪调整的末期，如果市场上涨动能较强，股价将出现5浪的涨势。此时，在走势和CYQ指标中一般有如下几个特征。

特征1：走势持续震荡，甚至持续很长时间。

特征2：筹码分布形成高位密集峰。

经过3浪的大涨之后，一旦出现这两个特征，就表明上涨动能再次积聚，股价接下来出现5浪的概率较大。一旦股价向上突破震荡走势的重要阻力线，投资者就要注意积极入场。

从2009年12月份开始，安凯客车（000868）经过3浪的大涨之后，进入震荡走势（以旗形呈现）。如图5-27所示。在这个过程中，从2010年1月20日的筹码分布图可以看出，筹码逐渐在高位形成密集峰。这表明上涨动能正在不断积聚，投资者要注意5浪的形成。

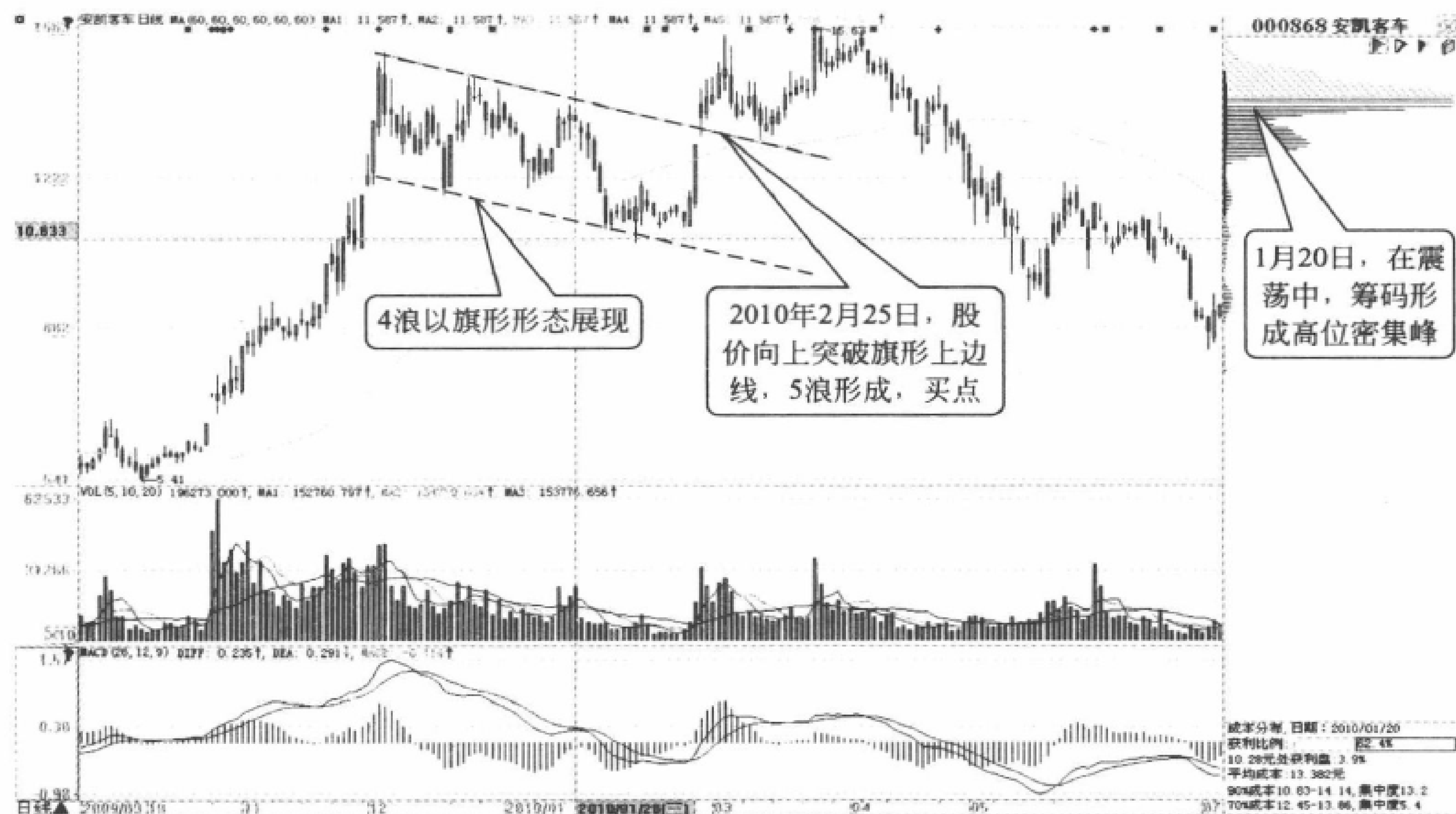



图5-27 安凯客车日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2月25日，股价向上突破旗形整理形态上边线，表明5浪已经开始形成。投资者要注意及时买入。

在实战中，投资者利用CYQ指标抓5浪，要注意以下几个方面。

第一，MACD对5浪的指示作用。

一般来说，当4浪即将结束，5浪即将展开时，MACD会有以下几个特征。

特征1：DIFF线回到零轴附近。

特征2：DIFF线在零轴上下徘徊，时间不能太久，否则上涨动能很可能会以“时间换空间”的方式逐渐被消耗掉。

特征3：MACD柱线与股价有时候会形成底背离形态，表明上涨动能已经积聚。

这三个特征一旦出现，之后如果DIFF线顺利地出现零轴附近金叉，就表明5浪已经开始展开，买点出现。

从2009年12月上旬到2010年2月上旬，广聚能源（000096）在经过3浪的大幅上涨之后进行回调，形成推动浪中的4浪。如图5-28所示。

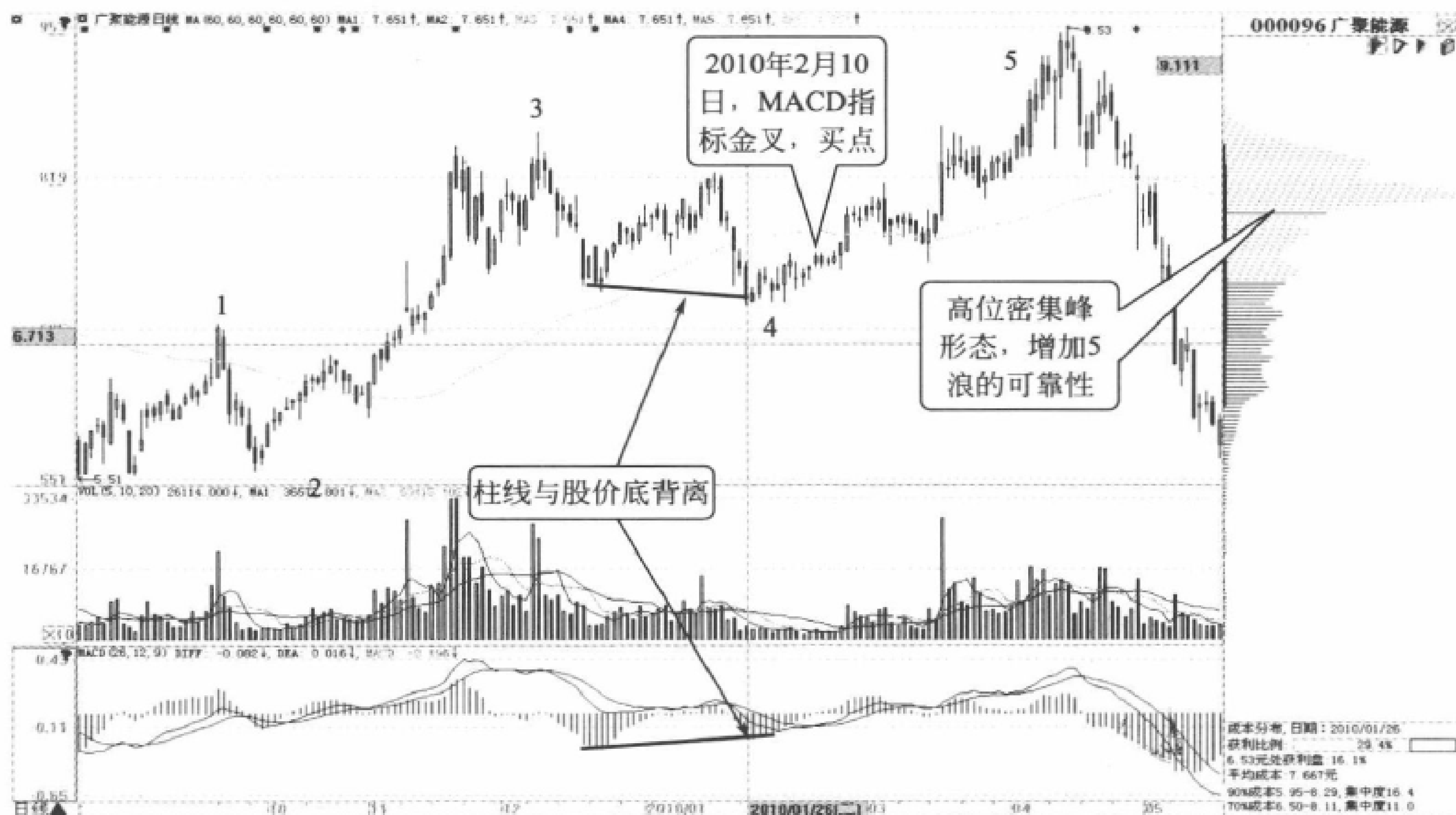



图5-28　广聚能源日K线

在4浪中，DIFF线于12月下旬回到零轴。1月底，MACD柱线与股价形成底背离形态，表明上涨动能较强。同时，从1月26日的筹码分布图中可以看出，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股已经形成高位密集峰形态。投资者要注意5浪的出现。

2010年2月10日，在柱线与股价底背离形态形成后，MACD又出现零轴附近金叉，表明5浪开始启动，买点出现。

第二，4浪的形态预示着上涨动能的强弱。

与2浪的调整类似，4浪的调整如果以横向震荡甚至是以缓缓向上的方式展开，则表明上涨动能非常强，接下来的5浪涨幅会很大。这种走势较为少见，但一旦出现，投资者不应放过。

第三，5浪的不确定性。

与3浪相比，5浪不确定性很大，既有可能出现一波波澜壮阔的涨势（5浪的延伸），也有可能连新高都不能创出（失败5浪），而且由于4浪调整时间较长，陷阱也很多。所以，投资者在操作5浪的过程中，要注意严格控制风险。

从2010年11月中旬，太原刚玉（000795）在经过3浪的大幅上涨之后开始回调，形成推动浪中的4浪。如图5-29所示。

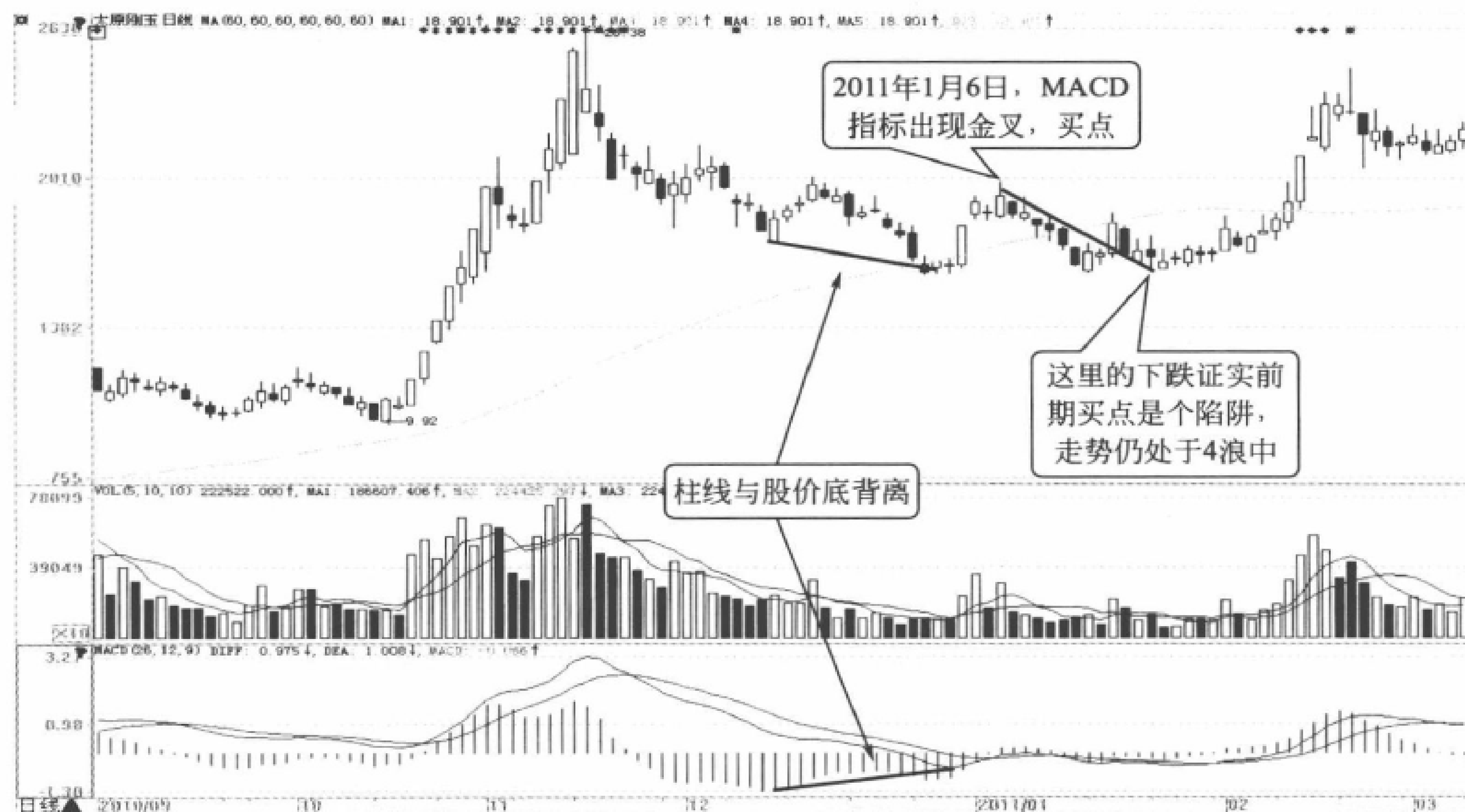



图5-29　太原刚玉日K线

在4浪中，DIFF线在2010年年底回到零轴，而且柱线与股价形成底背离形态，预示着一波上涨走势即将出现，很有可能是5浪的展开。2011年1月6日，MACD出现零轴附近金叉，买点出现，止损可以放在前期低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但走势随即再次下跌，几乎再创新低，在1月6日买入的投资者几乎被打掉止损。

## 5.2.3 高位密集峰逃C浪

C浪来临时，投资者如果仍然持有大量股票，其后果将是深度套牢。因此，逃C浪就是一个重要的操作策略。

B浪后期，走势和CYQ指标一般具有如下几个特征。

特征1：走势再次向上，但无法再创新高，在高位开始滞涨。

特征2：筹码分布形成高位密集峰形态。

这两个特征一旦形成，就表明市场下跌动能已经很强。之后，一旦走势跌破重要支撑线，投资者就要及时卖出。下面以兖州煤业为例加以说明。

从2011年4月上旬开始，兖州煤业（600188）的股价在5浪创出新高之后开始回落，形成A浪。经过一个月的回调之后再次向上形成B浪，但已经无法再创新高。如图5-30所示。从7月4日的筹码分布图可以看出，筹码已经在高位形成密集峰。这表明上涨动能正在衰竭，而下跌动能正在不断积聚。投资者要警惕C浪的出现。

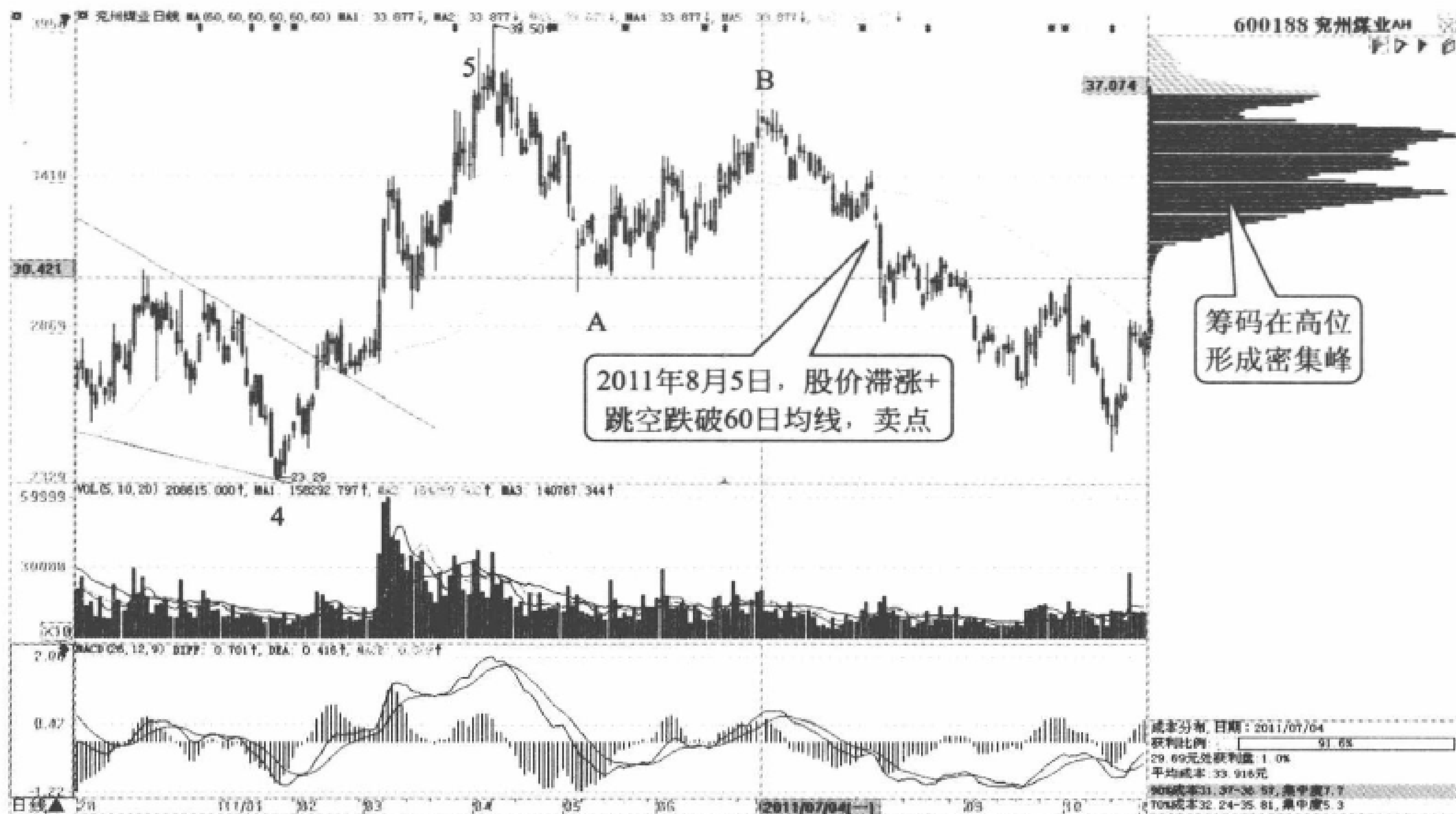



图5-30　兖州煤业日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7月底到8月初，走势在60日均线附近上下徘徊。8月5日，股价跳空跌破60日均线，表明C浪开始发动。仍然持有股票的投资者要注意及时出场。

在实战中，为了更精准地把握C浪的卖点，投资者还要注意以下两个方面。

第一，MACD指标的配合。

C浪即将开始发动时，在B浪中MACD指标有时候会形成“柱线与股价顶背离”的看跌形态，之后一旦出现死叉，就表明下跌动能开始释放。投资者要果断卖出。

从2011年2月中旬到4月下旬，中国联通（600050）处于调整浪的A浪、B浪阶段。如图5-31所示。从4月21日的筹码分布图可以看出，筹码在高位堆积。

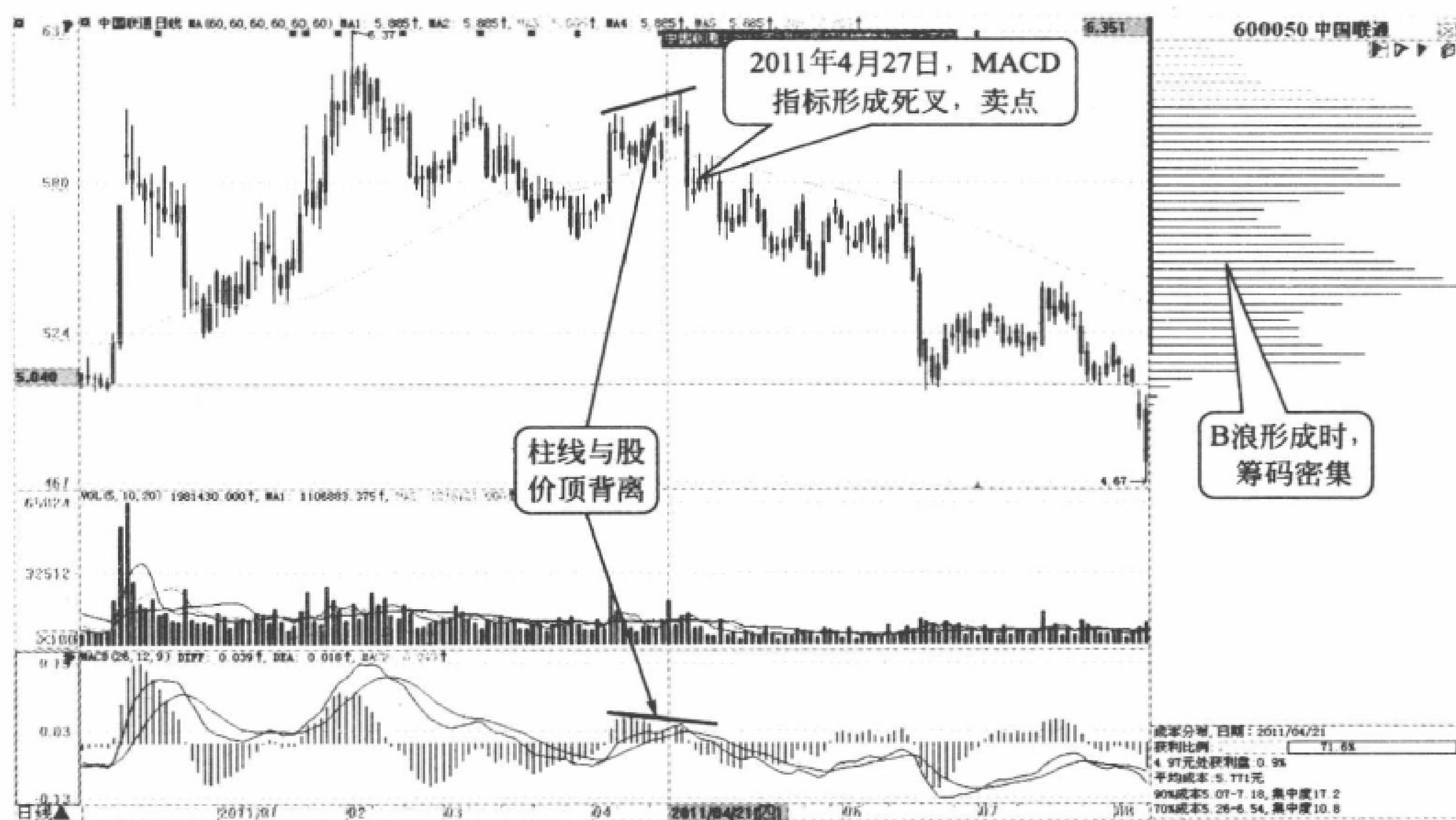



图5-31 中国联通日K线

4月27日，MACD指标出现“MACD柱线与股价顶背离+死叉”的强烈看跌信号。投资者要注意及时卖出。

第二，顶背离形态。

B浪形成之后，一旦C浪展开，股价将跌破前期重要支撑线，这个过程往往以头肩顶形态呈现。相应地，当C浪股价跌破前期重要支撑线时，股价将在头肩顶形态里跌破头肩顶形态的颈线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从2009年11月到2010年4月，宏图高科（600122）走势形成头肩顶形态。如图5-32所示。该形态实际上是推动浪的3浪、4浪、5浪以及调整浪的A浪、B浪、C浪。

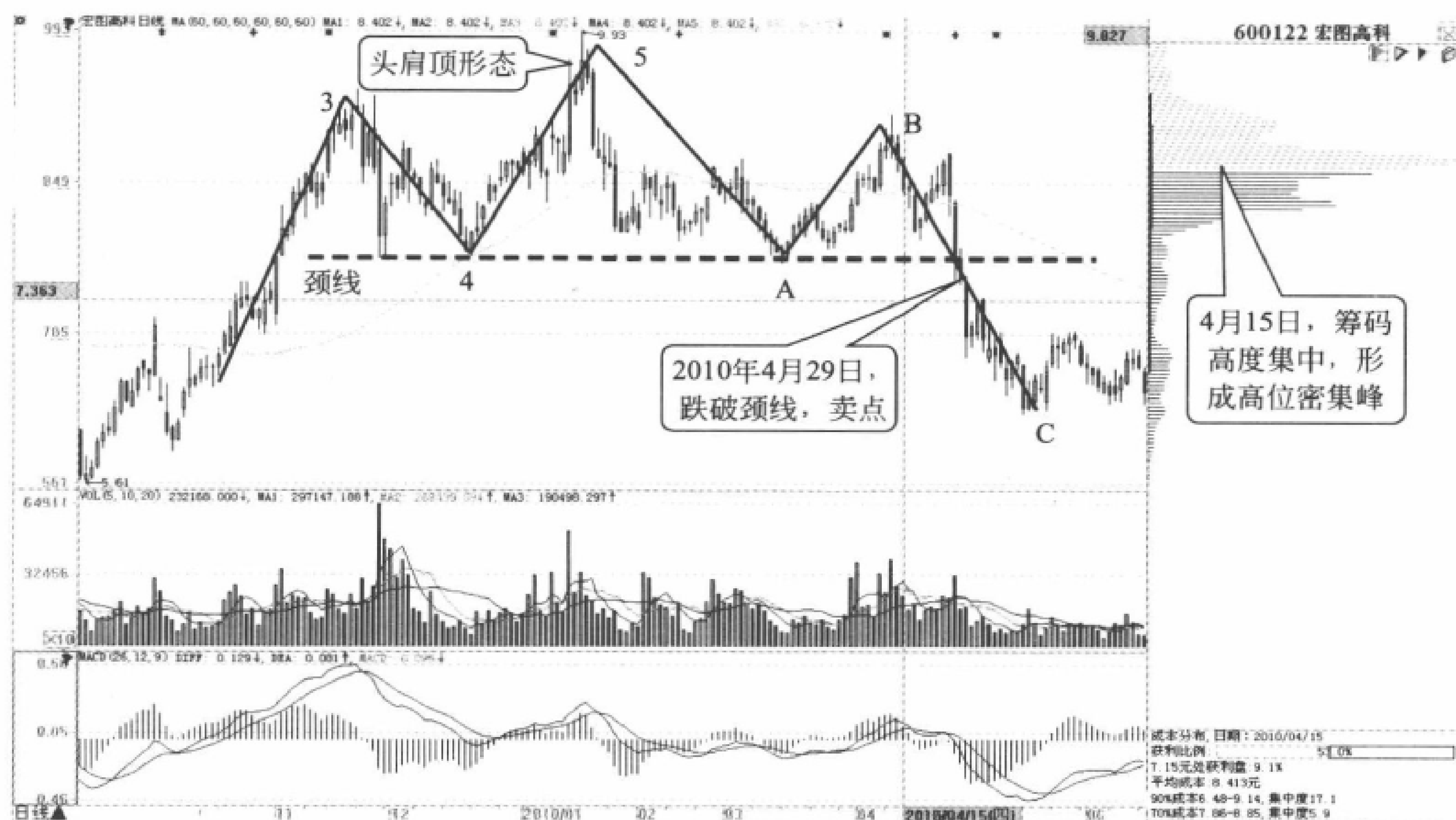
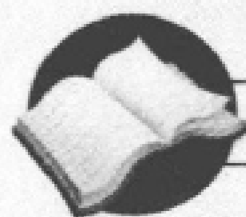



图5-32 宏图高科日K线

从2010年4月15日的筹码分布图可以看出，B浪形成时，筹码已经高度集中，形成经典的高位密集峰。这表明下跌动能已经积聚，投资者要警惕C浪的出现。

4月29日，股价跌破头肩顶形态的颈线，C浪展开。投资者要注意及时卖出。

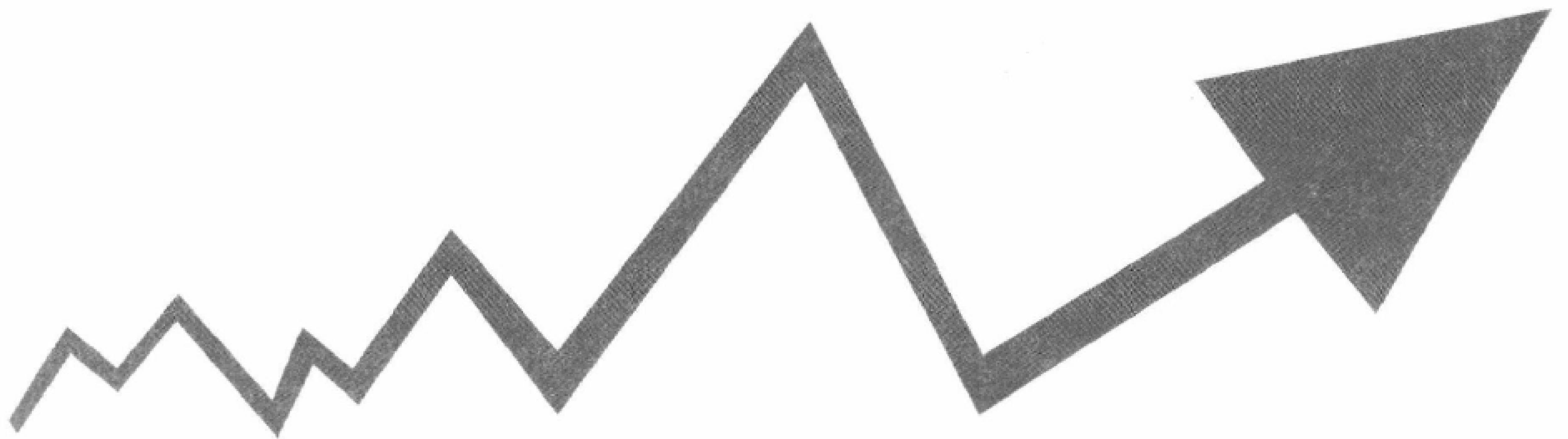


## 实战经验

如果推动浪3浪、4浪、5浪以头肩顶形态呈现，那么股价跌破颈线几乎就是C浪的最后一个卖点（之后可能会有一个反弹确认）。投资者一旦错过这个卖点，就将被深度套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第6章 筹码分布与主力动向



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 6.1 认识主力筹码

主力是指在股票市场上，有意愿并且有能力操纵股价涨跌的机构或个人。他们通过大量买卖股票来影响股价的波动，并利用这种股价的波动，影响其他投资者的买卖行为。在实战中，他们一般具有精密的交易计划、高超的交易技术、严格的交易纪律以及独特的信息渠道，其获利能力要远远超过普通投资者。

主力在运作一只股票时，一般要经历“建仓、洗盘、拉升、出货”这四个步骤。

从2010年7月到11月，伴随着大盘的上涨趋势，阳泉煤业（600348）的股价也经历了一波上涨趋势。如图6-1所示。这波上涨趋势包含了明显的“建仓、洗盘、拉升、出货”四个阶段。

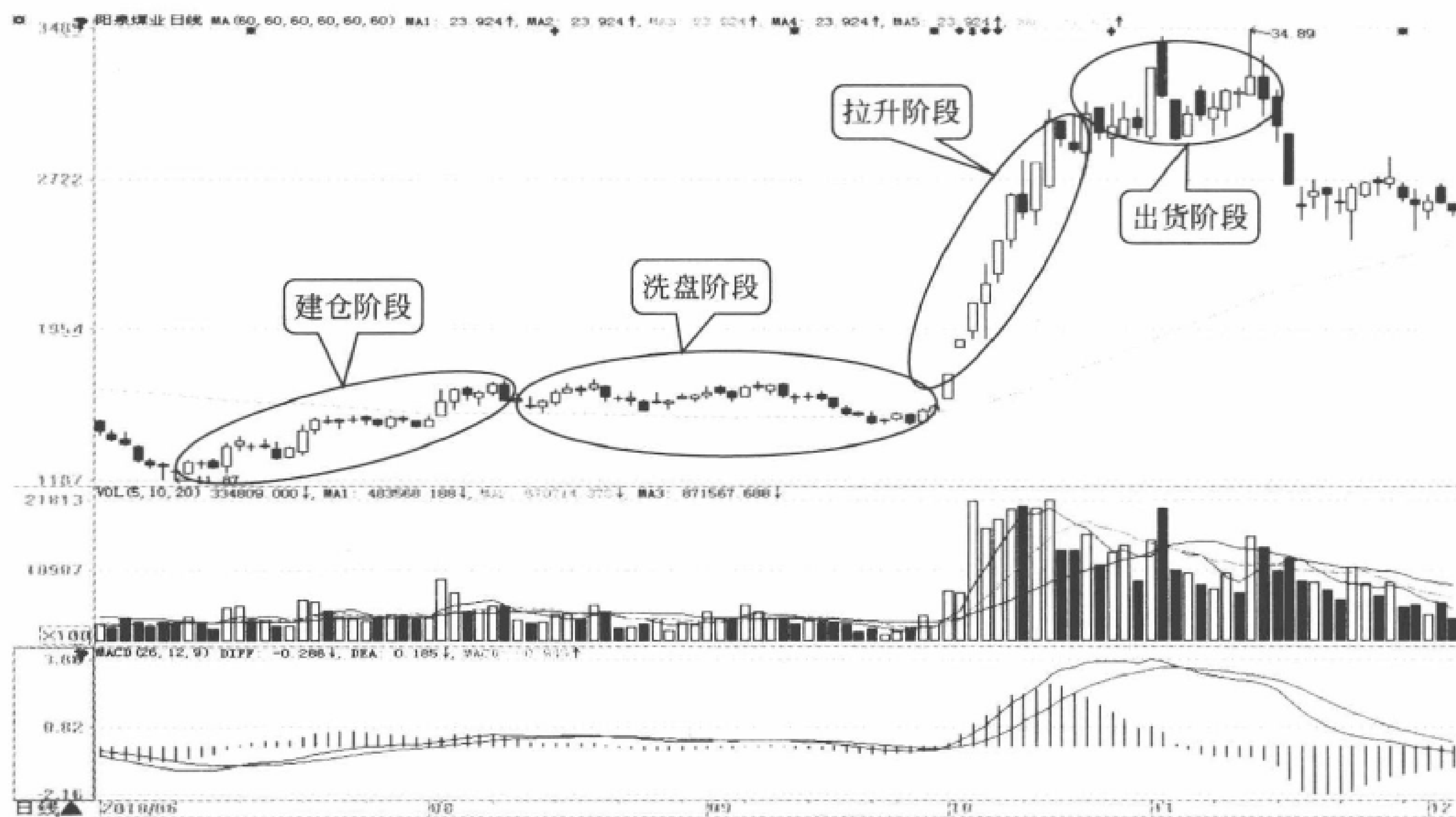



图6-1 阳泉煤业日K线

运用筹码分布揭秘主力运作，就是要通过筹码分布这个角度来判断主力运作一只股票所处的阶段，然后找到合适的买入与卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





实战经验

投资者需要注意的是，主力也并不是百战百胜的，同样也要承担市场风险。他们有时也会因为资金链断裂，或是国家经济政策的变化，大盘行情转弱等原因投资失败，轻则损失即将到手的利润，重则满仓被套。还有的主力虽然账面上浮盈较多，但因为股价虚高缺乏买盘，只能自己苦苦支撑股价，盈利只能停留在账面上。

因此，当投资者根据主力动向操作股票时，应该注意对风险的控制。防止主力操盘失败给自己带来额外损失。

## 6.1.1 监测主力筹码的三个关键点

在实战中，“跟随主力”是一个重要的策略。但“跟随主力”的一个重要的方法，就是监测主力筹码。

投资者在监测主力筹码时，需要了解以下三个关键点。

### （1）监测主力筹码的原理

监测主力筹码可以从两个方面入手，分别为主力筹码和散户筹码。

从主力筹码入手，首先要总结出主力筹码的诸多特征，然后在市场运行中一一对照，之后锁定主力筹码。但这个方法很难奏效，因为主力往往会快速变动其行为特征，造成投资者判断的失误。例如，有时候，主力为了避开散户的追踪，会把自己的筹码分作很多份，故意误导散户的行动。

从散户筹码入手，其可靠性更高，其基础在于散户的持股特征。

散户最大的心理特征就是“追涨杀跌”。一只股票只有在其涨势达到一定程度散户才会买入；同理，也只有在其跌幅达到一定程度，散户才会割肉出场。在上涨趋势中，他们总是太早卖出：大约70%的散户会在10%的浮盈下卖出；只有少数人会等到20%的浮盈时再卖出；敢于等到30%乃至更高浮盈再卖出的散户更是少之又少了。

因此，可以判定：在上涨趋势中，如果有筹码在面对20%、30%乃至更高获利水平的情况下，仍然没有出局，那么这些筹码基本上就是主力的筹码。因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



散户很难做到获利巨大而不抛掉。

图6-2和图6-3分别显示了华夏幸福（600340）2010年4月29日和7月7日的筹码分布图。




图6-2 华夏幸福日K线（一）

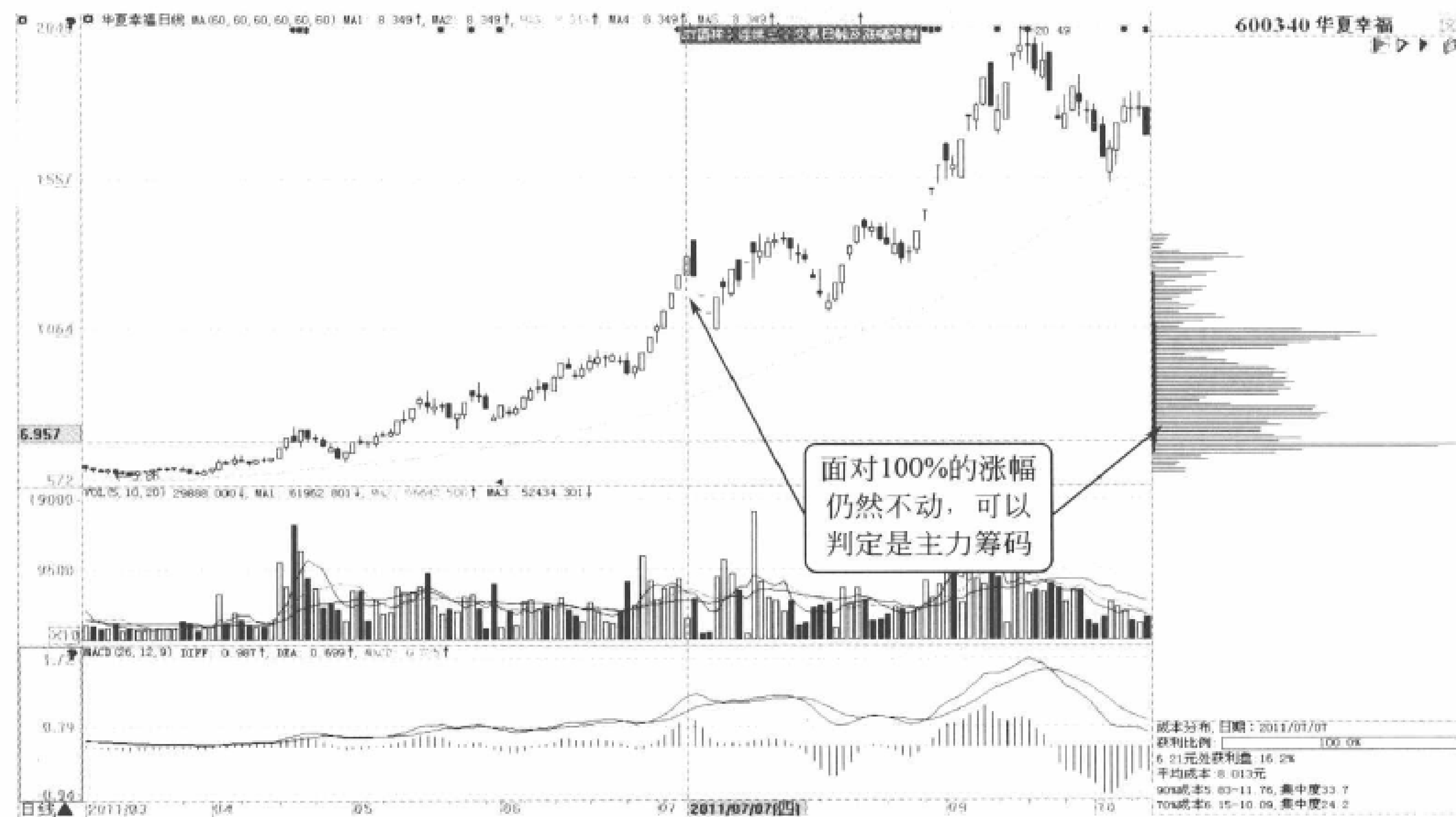



图6-3 华夏幸福日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4月29日，股价在60日均线上方回调但得到60日均线的支撑作用，表明上涨趋势已经彻底形成。此时，大部分筹码都在底部，形成低位密集峰。

之后，股价持续大幅上涨，到7月7日，其涨幅已经达到100%。但此时在低位仍然留着大量的筹码。面对100%的涨势毫不动摇，基本可以断定这是主力筹码。



实战经验

在实战中，投资者要注意以下几个方面。

① 主力的行为特征是不断变化的。这是主力与散户的显著区别。在2000年，主力的操作策略与20世纪90年代相比，有很大的不同；而现在，主力的操作策略，与2000年左右也有很大的不同。但同期，散户的操作策略，基本没有什么大的变化。

② 警惕“小道消息”。小道消息很容易泛滥，因为散户很喜欢通过这种最简便的方式知道主力的情况。事实表明，小道消息往往是“误导散户”的消息。

③ 当然，监测主力筹码还有其他许多方法。投资者可以借助各种工具进行深入挖掘。

### （2）下移法测量主力筹码

“下移法”测量主力筹码有一个重要假设，即“获利25%仍然没有抛出的筹码为主力筹码”。

因此，投资者要想测定某一日的主力筹码，可以将光标定位在该股收盘价下方25%的位置，看该位置的获利筹码有多少，即为主力筹码。

投资者需要注意的是，下移法一般只能用于股价正在强劲拉升上扬的个股。

图6-4为航天信息（600271）2010年11月10日的筹码分布图。

11月10日前，股价在经过一波大幅上涨之后开始回落，许多筹码正在向上转移，但11月10日的筹码分布图表明，下方仍有大量筹码在持股待涨。那么这其中的主力筹码有多少呢?

11月10日，该股收盘价为25.99元，则跌幅25%的价格为19.49元。投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



移动光标至19.49元附近，可以看到与此价格相对应的筹码分布柱线为18.92元，而18.92元处40.6%的筹码处于获利状态，即主力的筹码达到流通盘的40.6%，如图6-5所示。

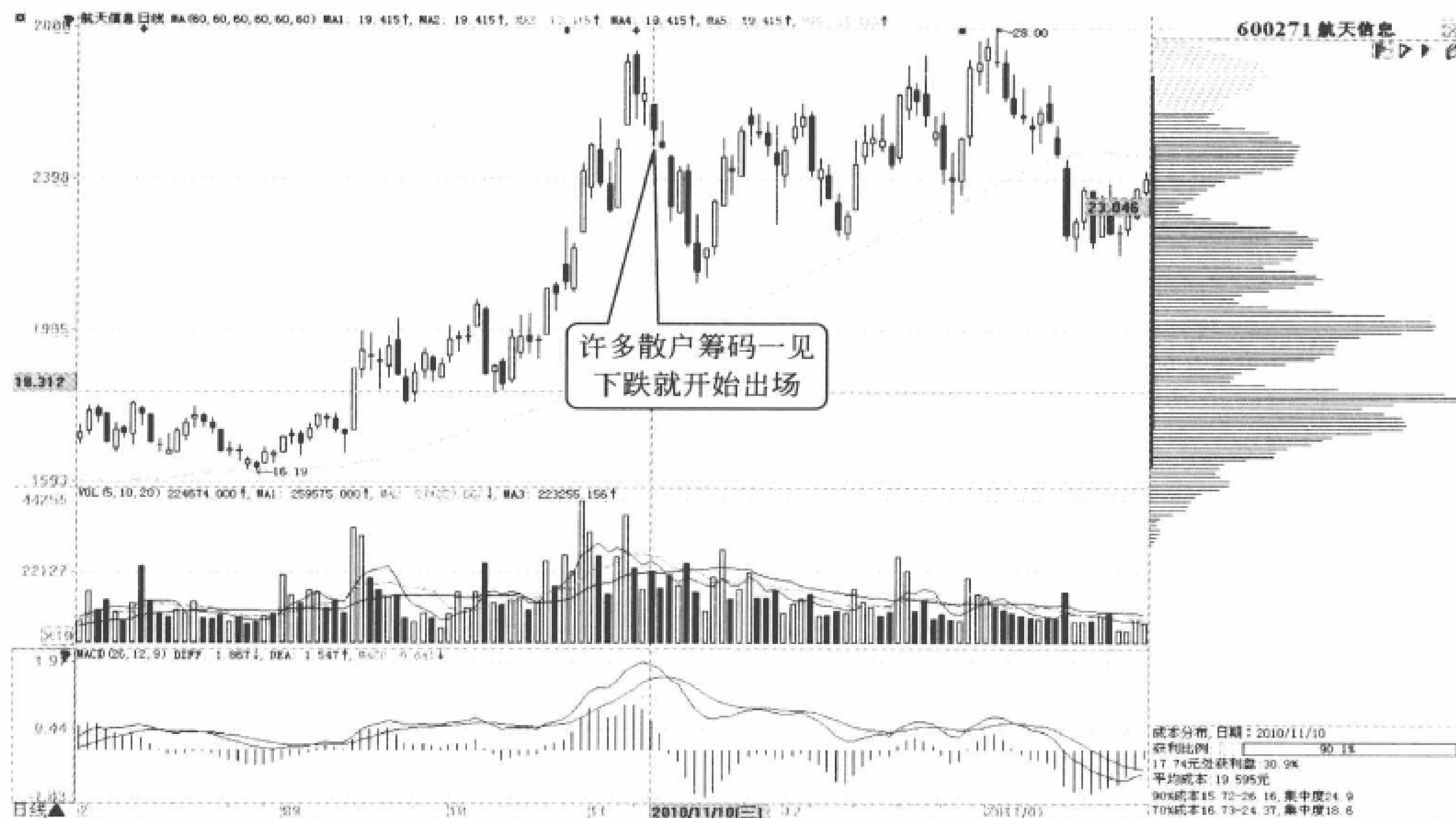



图6-4 航天信息日K线（一）

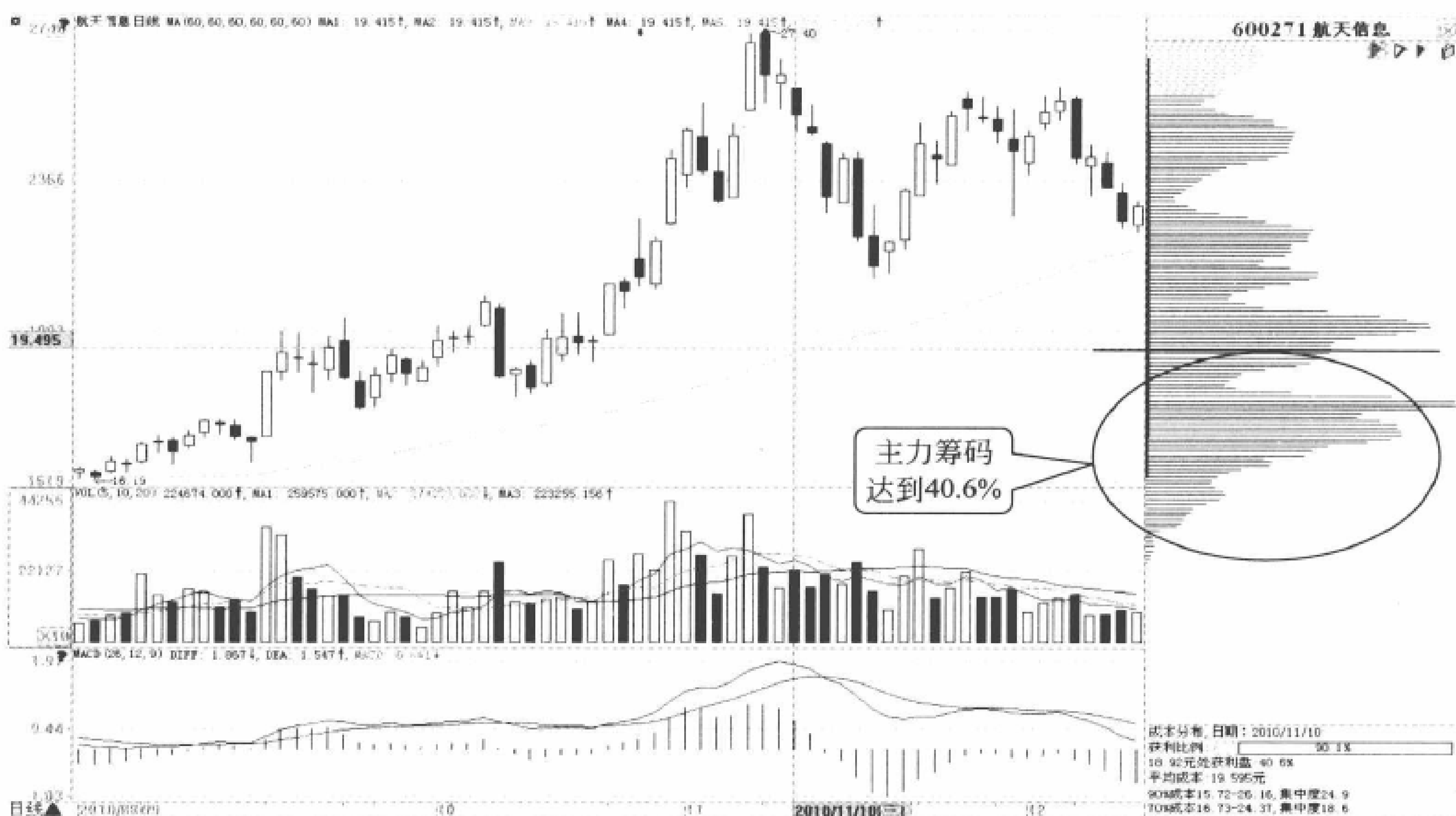



图6-5 航天信息日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### （3）横盘法测量主力筹码

在长期震荡走势中，大量低位筹码向上移动，同时许多高位筹码也向下方转移，往往造成震荡区域的筹码堆积，形成筹码分布的密集峰。但如果在震荡区域的下方或下方一档仍然分布着大量筹码，就表明仍有较多筹码没有趁机出场，而是继续持股待涨。这部分筹码就是主力筹码。

从2010年11月中旬到2011年2月中旬，明星电力（600101）在经过一波上涨之后处于矩形震荡中。如图6-6所示。

1月底，经过两个多月的震荡，大部分筹码都已经转移到整理区域。此时，从1月25日筹码分布图中可以看出，矩形下边线11.94元下方的筹码为流通盘的14.2%。这部分筹码在2个多月的震荡中持股不动，肯定属于主力的筹码。

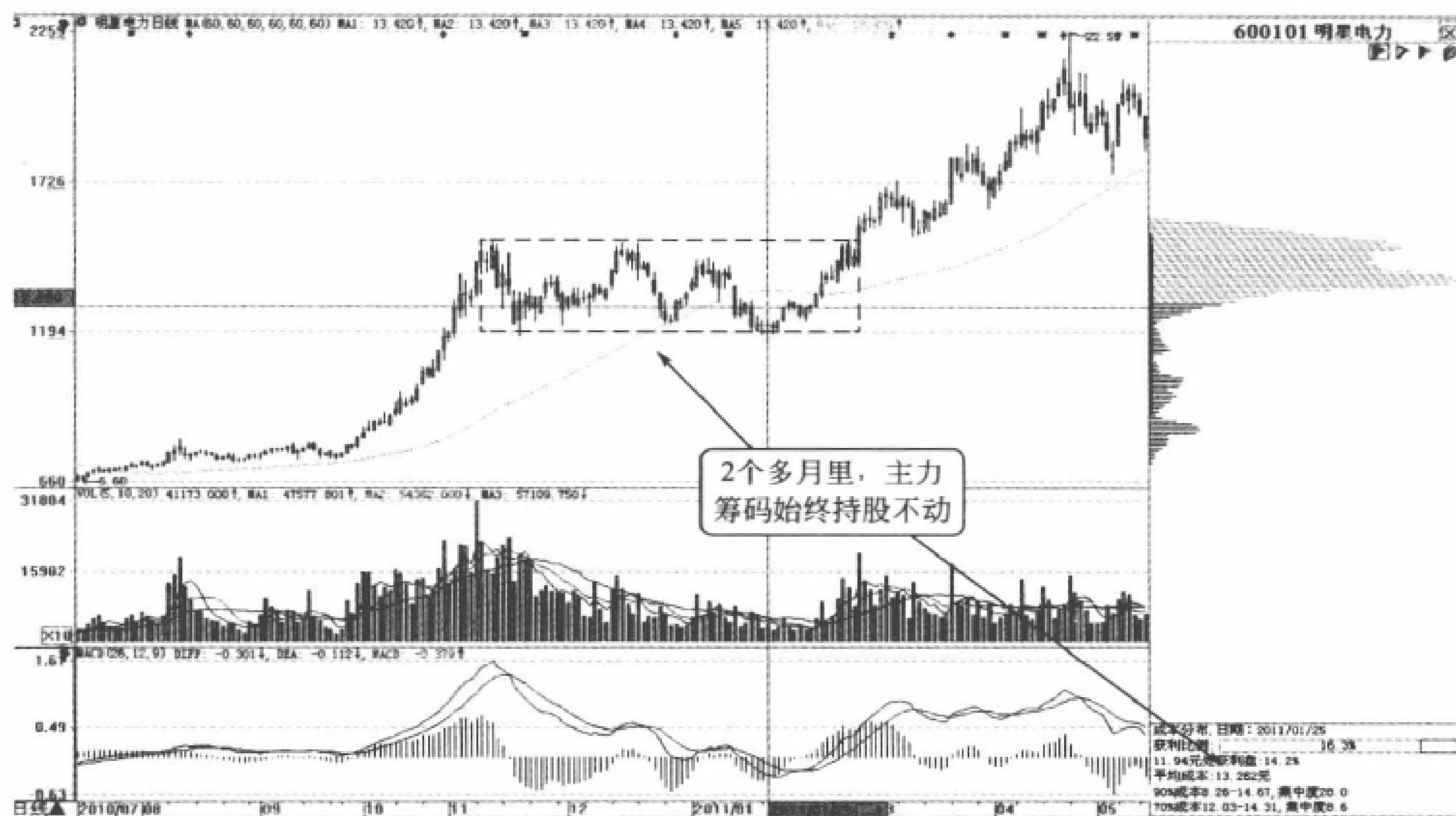
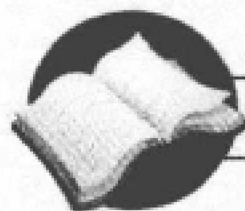



图6-6　明星电力日K线



## 实战经验

在实战中，投资者要注意以下几个方面。

① 横盘法使用的前提是，股价需要在一个矩形箱体内震荡至少2个月以上。否则对散户的考验强度不够，就显示不出主力的耐心。

② 投资者要警惕重要支撑线的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 6.1.2 主力建仓的六种量价表现

吸筹进行建仓，是主力运作一只股票的第一步，主力往往会选择下跌一段时间之后的股票介入建仓。在这个过程中，投资者可以通过以下的量价表现来判断市场所处的阶段。

### （1）无量止跌

在下跌趋势后期，当股价经过前期大幅下跌之后，开始止跌甚至逐步回升，与此同时成交量极度萎缩，即为无量止跌现象。这表明随着股价的不断下跌，做空动能逐步释放，上涨动能逐步积聚，股价有较大可能即将结束单边下跌行情，有望迎来反弹甚至是反转行情。

投资者一旦发现股价走势中出现无量止跌现象，就要引起注意，这样的股票往往会成为主力建仓的对象。

2011年12月底到2012年2月初，深天马A（000050）的股价在经历了一波较大的下跌走势之后，逐渐止跌回升，同时成交量极低，形成无量止跌态势。如图6-7所示。之后，伴随着主力的建仓，股价出现了一波上涨走势。




图6-7 深天马A日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





精讲提高

在把握无量止跌态势时，投资者要注意以下几个方面。

① 股价经过长期下跌之后，出现这种无量止跌现象，并不代表股价马上就会迎来一波上涨趋势。股价有可能接下来出现一波长时间的震荡走势，在震荡中不断地筑底。

② 无量止跌之后的走势类型，投资者可以结合其他技术分析工具，进行综合研判。

## （2）地量之后的放量

地量之后的放量是指，股价经过一波较大的下跌趋势之后，在低位缓缓震荡，同时成交量极度萎缩，之后，伴随着股价的缓缓上涨，成交量也逐渐放量的过程。这表明市场做空动能越来越弱，上涨动能正在逐步积聚，主力正在逐步建仓。股价接下来有较大可能出现一波上涨走势。

从2010年5月到9月，明星电力（600101）的股价在经历一波较大的下跌趋

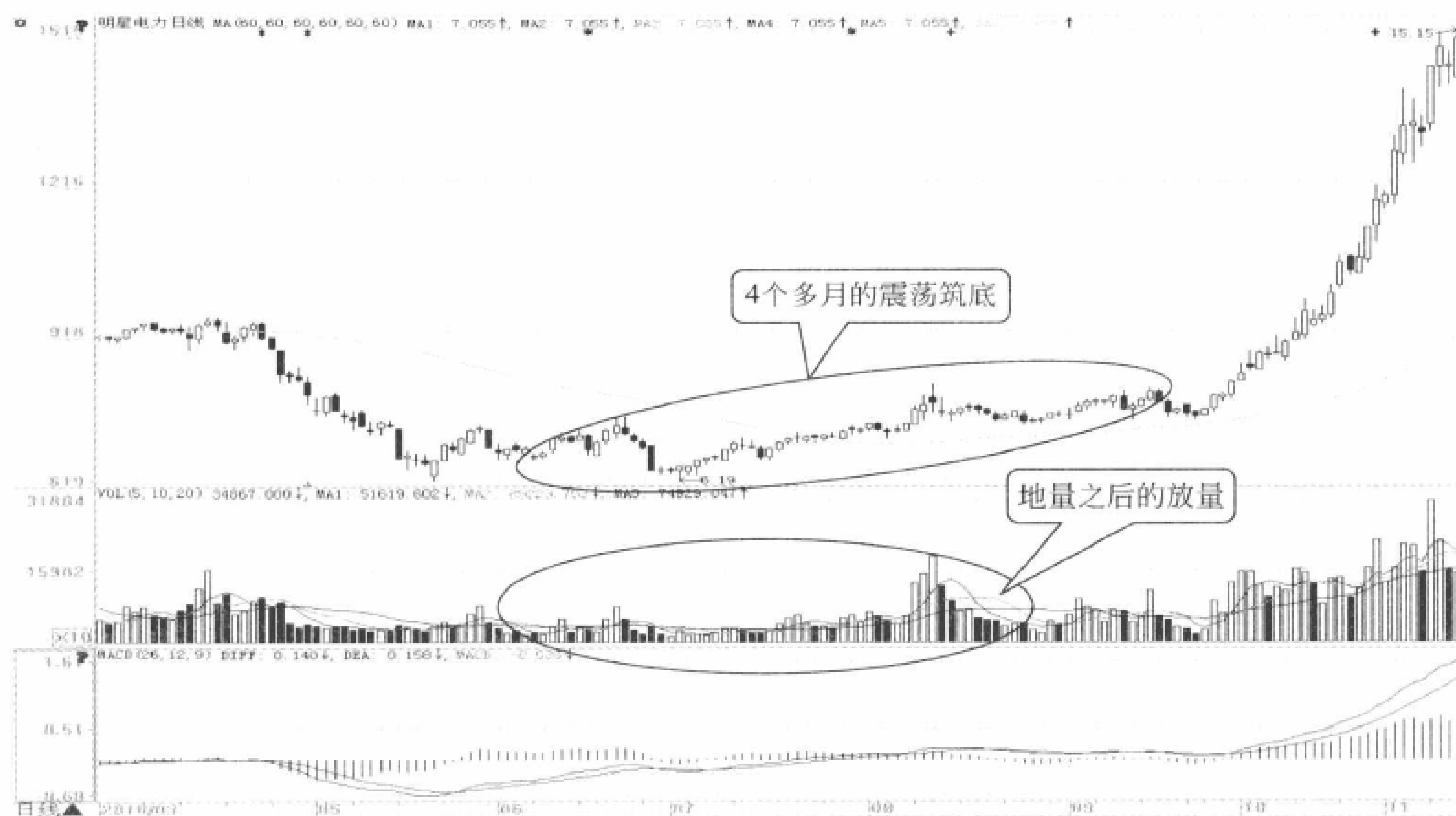



图6-8　明星电力日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势之后，开始震荡筑底，同时成交量出现地量。如图6-8所示。从8月9日到12日，该股成交量放量，形成地量之后的放量态势，表明市场上涨动能正在积聚，主力正在积极建仓。之后该股出现了一波较大的上涨趋势。



**实战经验**

地量之后放量，往往出现在股价低位震荡筑底的过程中。投资者在实战中，要注意该量价表现形成之后股价的走势。如果股价回调但得到强力支撑，则上涨趋势彻底形成的概率较大，投资者可以及时入场。

### （3）无规则放量

当股价运行到市场底部区域时，成交量时大时小，毫无规律可循，同时股价也出现大幅度的震荡，即为无规则放量态势。这种态势，往往是主力在建仓过程中的试盘所致，其主要目的是测试盘中持股者的持股信心和场外投资者的跟风情况。在这个过程中成交量的放大，多是主力资金自买自卖所产生。

当主力资金完成建仓并试盘之后，如果该主力已经基本达到控盘的地步，股价接下来有较大可能出现一波上涨趋势。

从2008年11月到2010年1月，长江投资（600119）的股价在经历了长期的下跌趋势之后，在低位上下震荡，同时成交量在这段时间内时大时小，形成无规则放量的态势。如图6-9所示。这表明主力正在积极建仓和试盘，市场有较大可能出现一波上涨趋势。2009年1月之后，该股股价持续上涨。

从2009年8月到9月，申华控股（600653）的成交量时大时小，呈现无规则放量的态势，同时股价在经历了前期的下跌之后，在低位开始震荡筑底。如图6-10所示。这表明市场上涨动能正在积聚，主力正在不断地收集筹码，并不断试盘。从10月开始，该股开始持续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



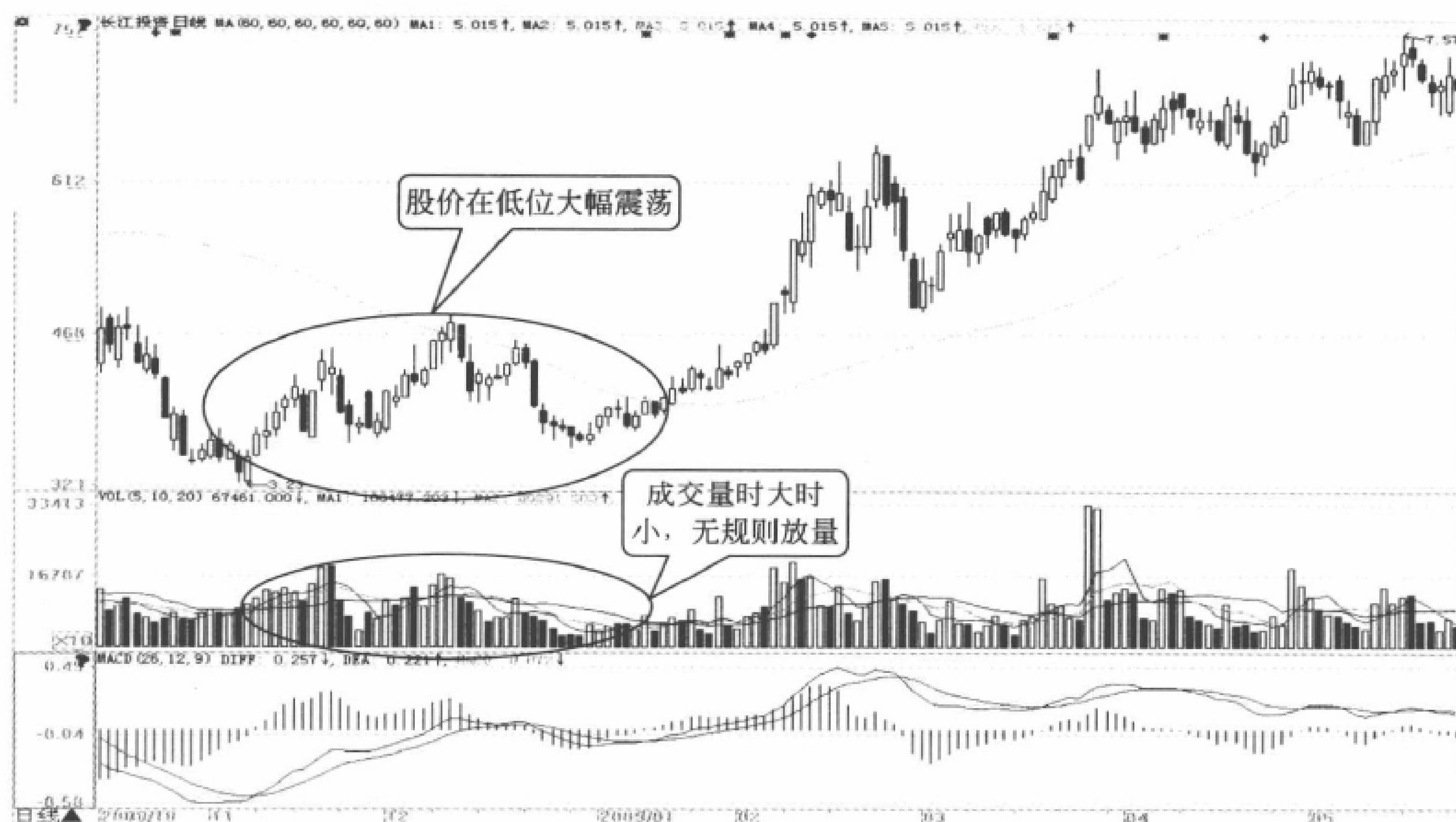



图6-9 长江投资日K线

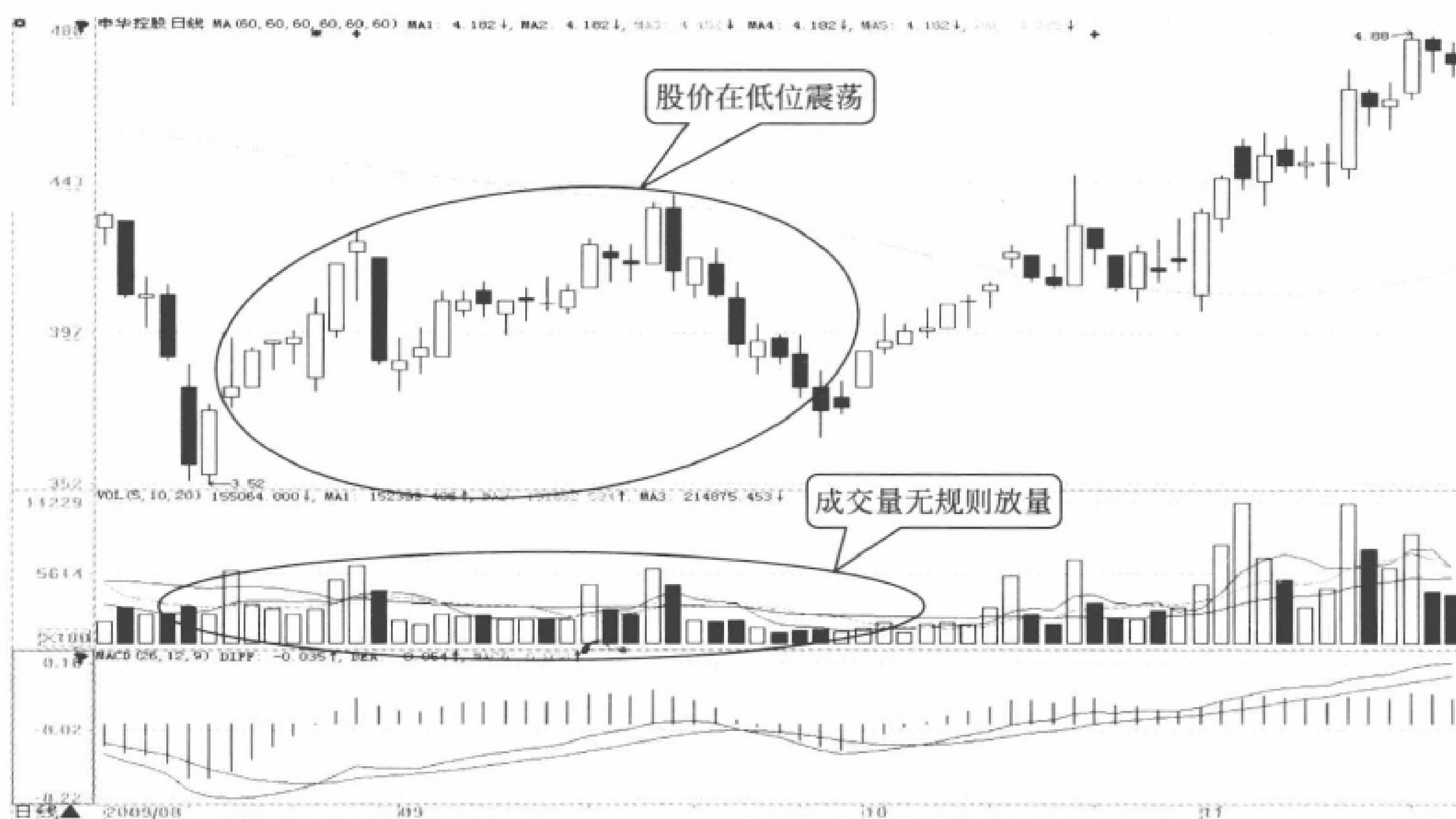
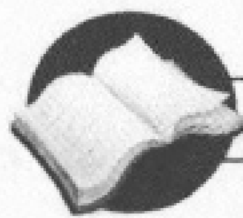



图6-10 申华控股日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





实战经验

投资者需要注意的是，当股价在底部不断震荡时，成交量虽然时大时小，但与前期相比，总体上处于放量状态。对这种底部无规则放量，投资者一旦见到，就要高度注意。

### （4）横盘之后放量破位

在下跌趋势后期，股价经过前期下跌之后，开始在低位震荡筑底。如果股价的震荡筑底持续时间很长，同时成交量不断增长，就表明主力在这个过程中不断地震荡吸筹，市场有较大可能以“时间换空间”的形式消耗掉上涨趋势的第一波涨幅。而股价一旦选择向上，就会很快放量突破前期震荡高点，出现一波波澜壮阔的上涨趋势。

从2010年5月到12月，鼎立股份（600614）的股价在经过前期下跌之后，在低位经过了近7个月的震荡，同时成交量也逐步放大。12月17日，该股股价向上放量突破前期震荡高点，市场上涨趋势形成，之后该股涨幅巨大。如图6-11所示。

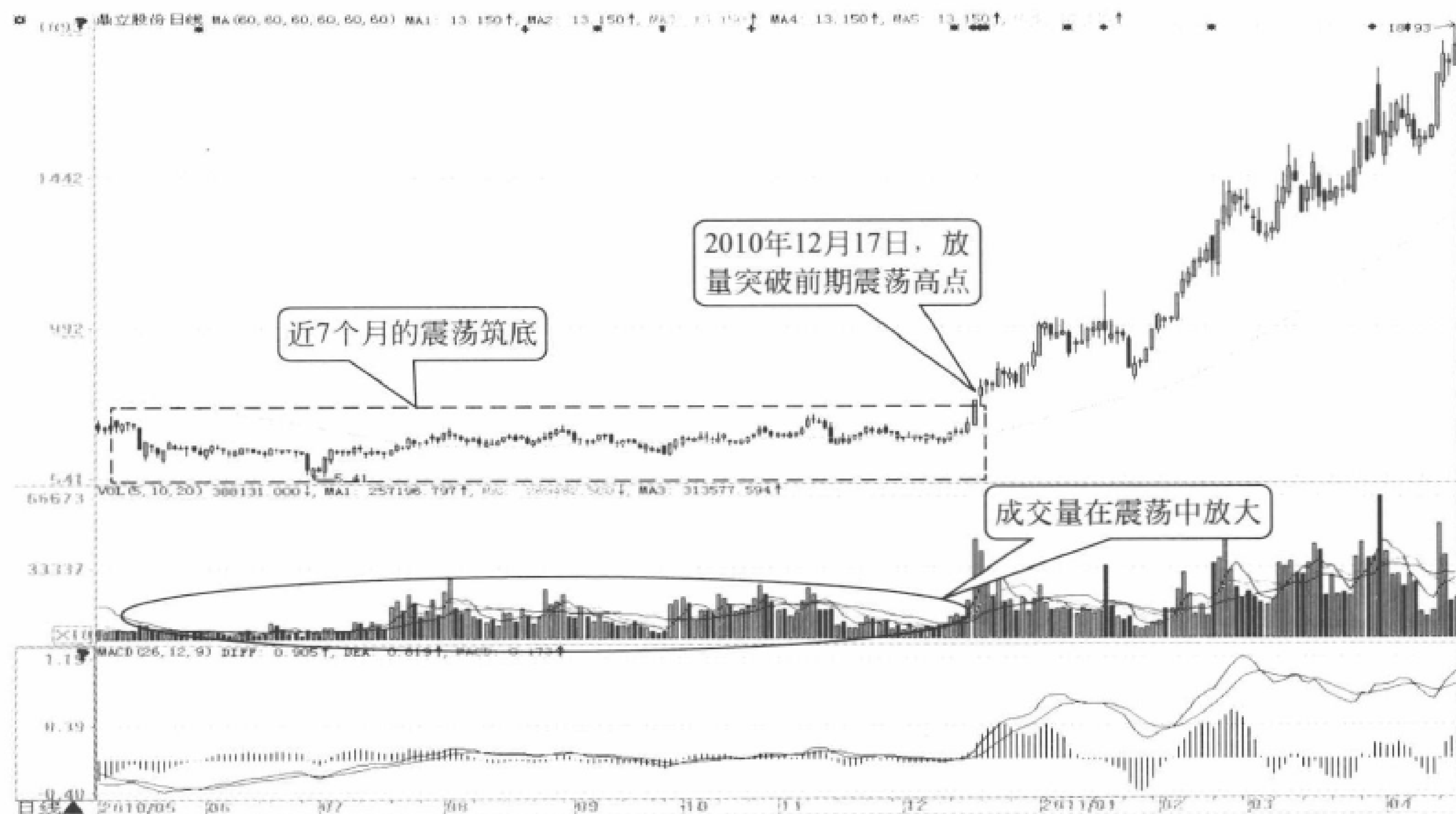



图6-11 鼎立股份日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





实战经验

实际上在前面的章节中，已经对该量价关系进行过介绍。一般来说，股价横盘一旦超过3个月，就很有可能是以“时间换空间”的形式在积聚动能，而一旦抉择了最终的方向，就将有一波较大幅度的涨跌。因此，投资者对这种量价关系，要十分警惕。

### （5）股价启动初期单日放量

股价在低位震荡之后，在上涨趋势启动之前，有时候会出现一个放量上涨的大阳线，甚至是以涨停板的形式出现，即股价启动初期的单日放量。这表明主力在经过了较长时间的建仓之后，进行最后的试盘，如果市场抛盘较弱，主力已经掌握了大部分筹码，紧接着一波上涨趋势就将出现。

2011年4月7日，氯碱化工（600618）的股价在经历了两个多月的低位缓缓震荡上行之后，出现一根巨量大阳线，一举向上突破前期高点。如图6-12所示。这表明主力经过建仓之后，正在进行最后的试盘。之后股价继续上涨，表明抛盘较弱，主力控盘程度已经很高。

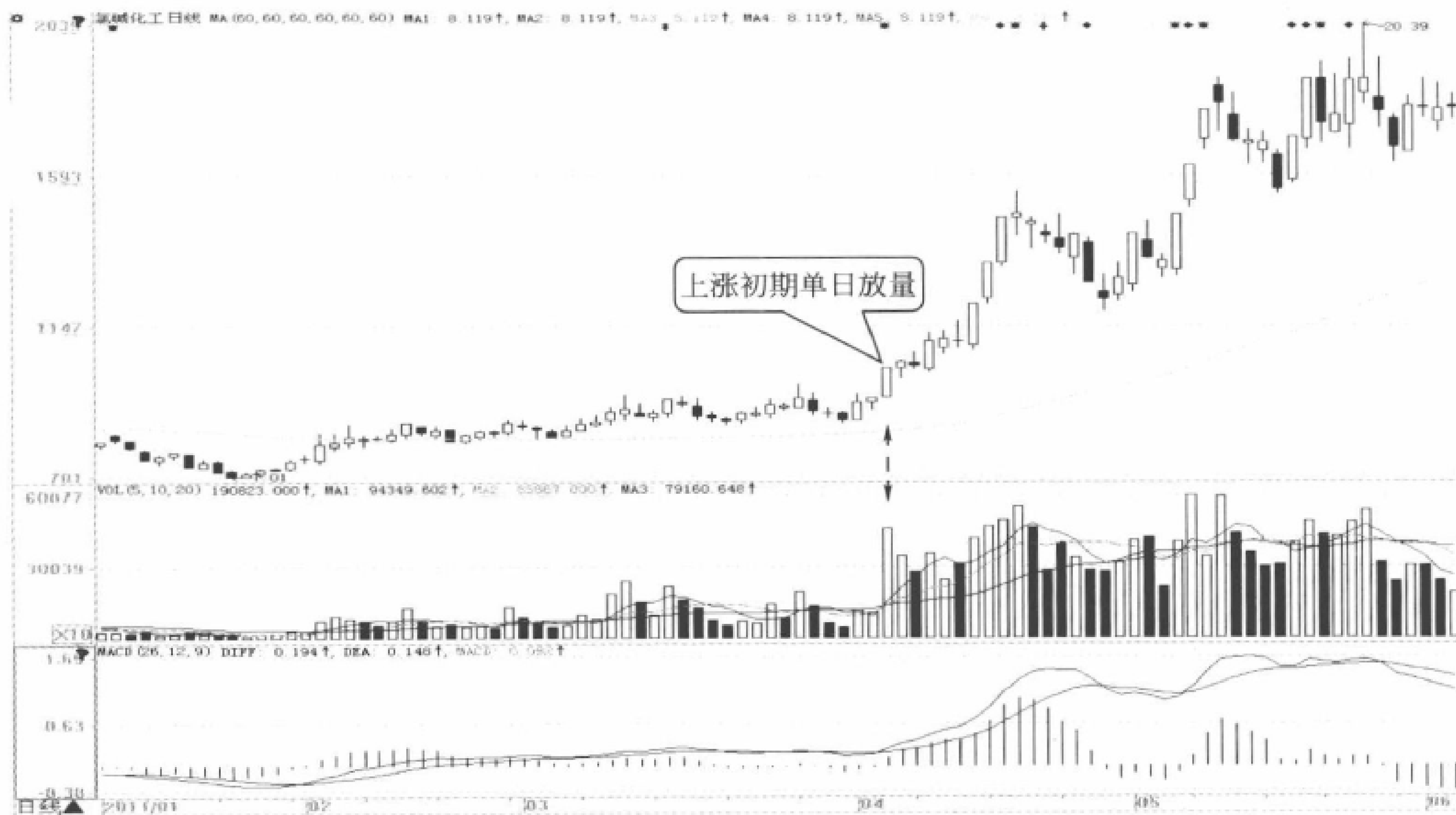



图6-12　氯碱化工日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### （6）底部放量滞涨

底部放量滞涨是指，当股价在底部区域震荡运行时，在成交量明显放量的情况下，股价并没有上涨多少，在滞涨之后出现一波下跌走势并重新回到原来震荡区域。这种量价表现往往是主力在底部建仓时试盘所造成的。当主力试盘发现市场抛压仍然很严重，就会将股价打压下去，继续在震荡中吸筹。

从2008年6月底开始，铁龙物流（600125）的股价在经历了一波下跌走势之后，开始在底部震荡。从11月初到12月末，该股股价在经历一波上涨走势后又迅速跌回前期震荡区间。如图6-13所示。这表明主力在试盘后发现抛压依然沉重，又开始在震荡中吸筹。之后，该股又经历了近1个月的盘整震荡，主力才开始了向上的拉升。

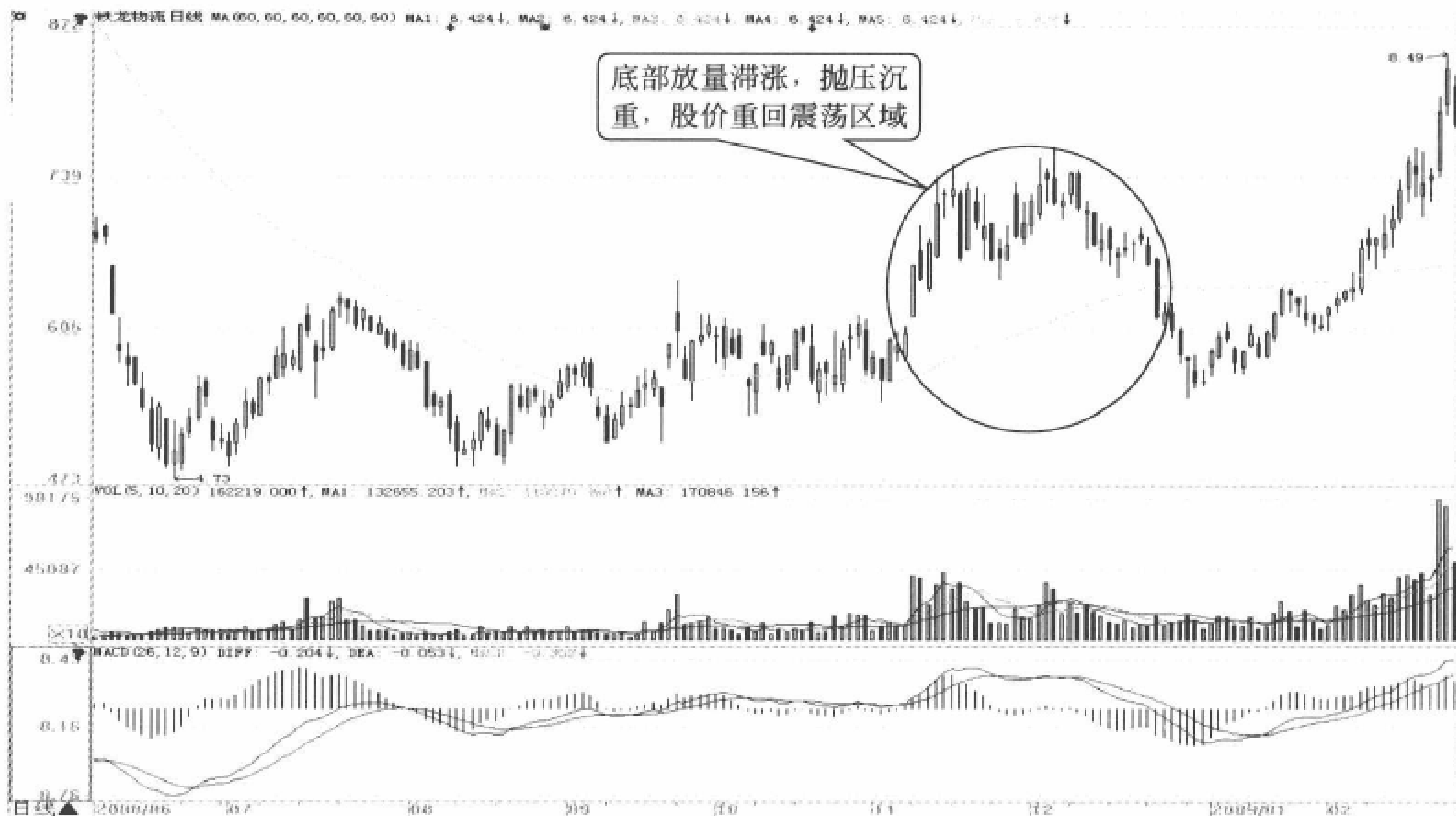



图6-13 铁龙物流日K线



## 实战经验

在实战中，投资者要注意以下两点。

①底部放量滞涨，往往出现在一段时间内，而不是单一交易日中出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②一般来说，底部放量滞涨之后，股价仍将有一段时间的震荡，投资者要密切注意市场之后的动向。

## 6.1.3 主力洗盘的两种方式

在洗盘阶段，主力一般通过两种方式来诱使投资者卖出股票。一是通过短期内打压的方式洗盘，二是不断震荡的方式洗盘。

### （1）打压洗盘

打压洗盘就是主力不断抛售股票，使股票走势形态变坏，最终诱使投资者卖出股票的一种洗盘手法。这种洗盘手法往往被用在投机氛围比较浓的股票上。投资者对这类股票大多是抱着投机的心态。一旦走势变坏就会有大量筹码出逃。这样主力通过打压洗盘的效果会比较理想。

一般主力的打压都会借助大盘的弱势或者利空消息来造势，此时向下打压会事半功倍。在打压过程中，股价会跌破一些重要的技术点位，以此来制造恐慌效应。

随着股价下跌，成交量会不断缩减甚至出现地量，筹码逐渐转移到主力手中。这就说明新进入的投资者并不急于卖出股票，也就验证了主力洗盘的策略。等成交量降低到一定水平时，主力洗盘的目标已经达成，股价就会被拉升。

从2010年9月1日到10月18日，天邦股份（002124）的股价在经历了主力的拉升建仓之后，开始震荡向下。如图6-14所示。在这个过程中，股价不断创下新低，但成交量逐步缩减，同时MACD指标始终处于零轴附近且柱线与股价底背离，从10月19日的筹码分布图还可以看出，筹码已经集中且转移到主力手中，表明这只是主力的打压洗盘。之后，股价继续快速上涨。

从2009年1月到4月，银轮股份（002126）一直处于上涨趋势中。如图6-15所示。在这个过程中，2月26日、27日连续两天，主力以近乎跌停的方式进行打压洗盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



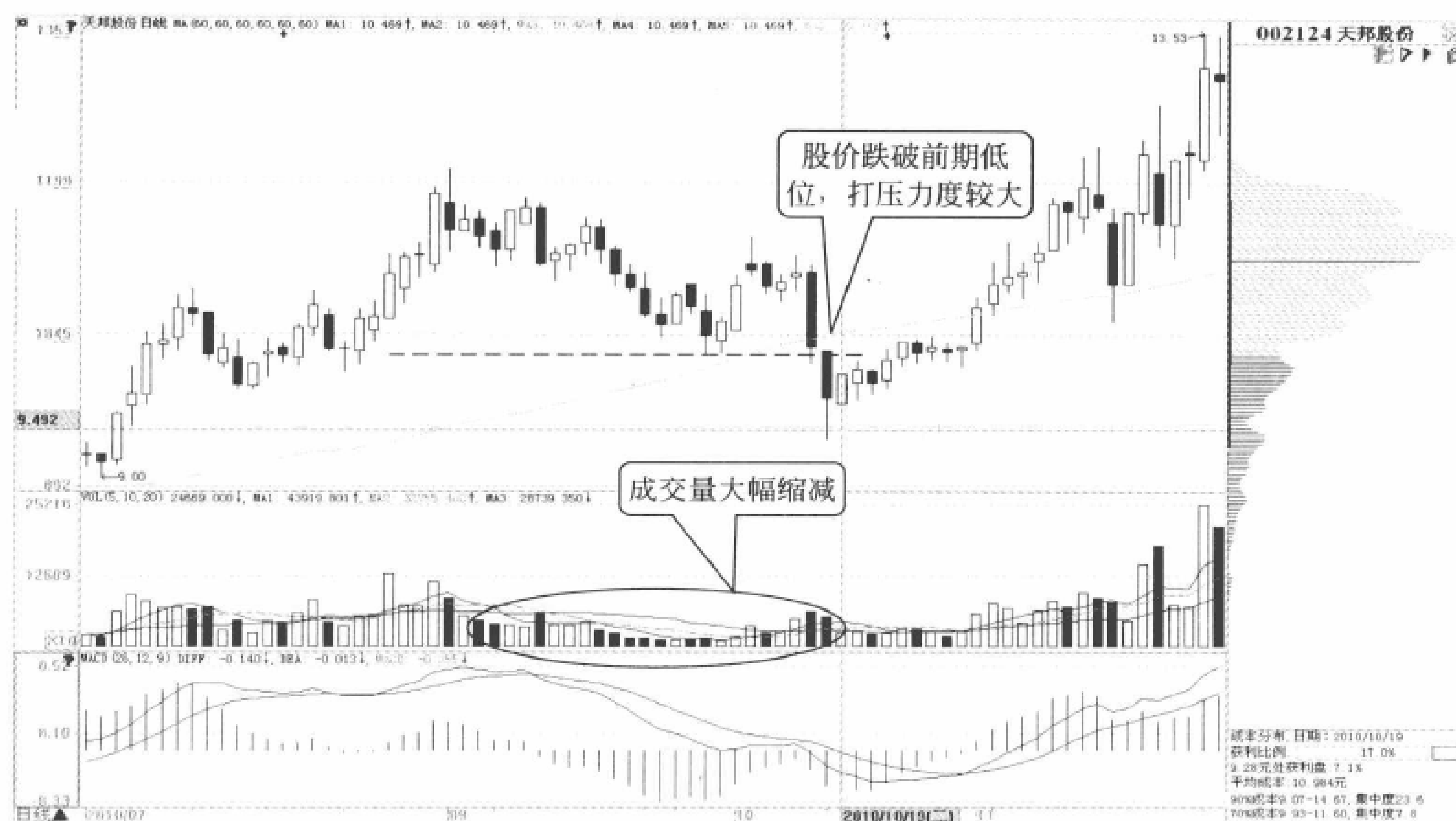



图6-14 天邦股份日K线

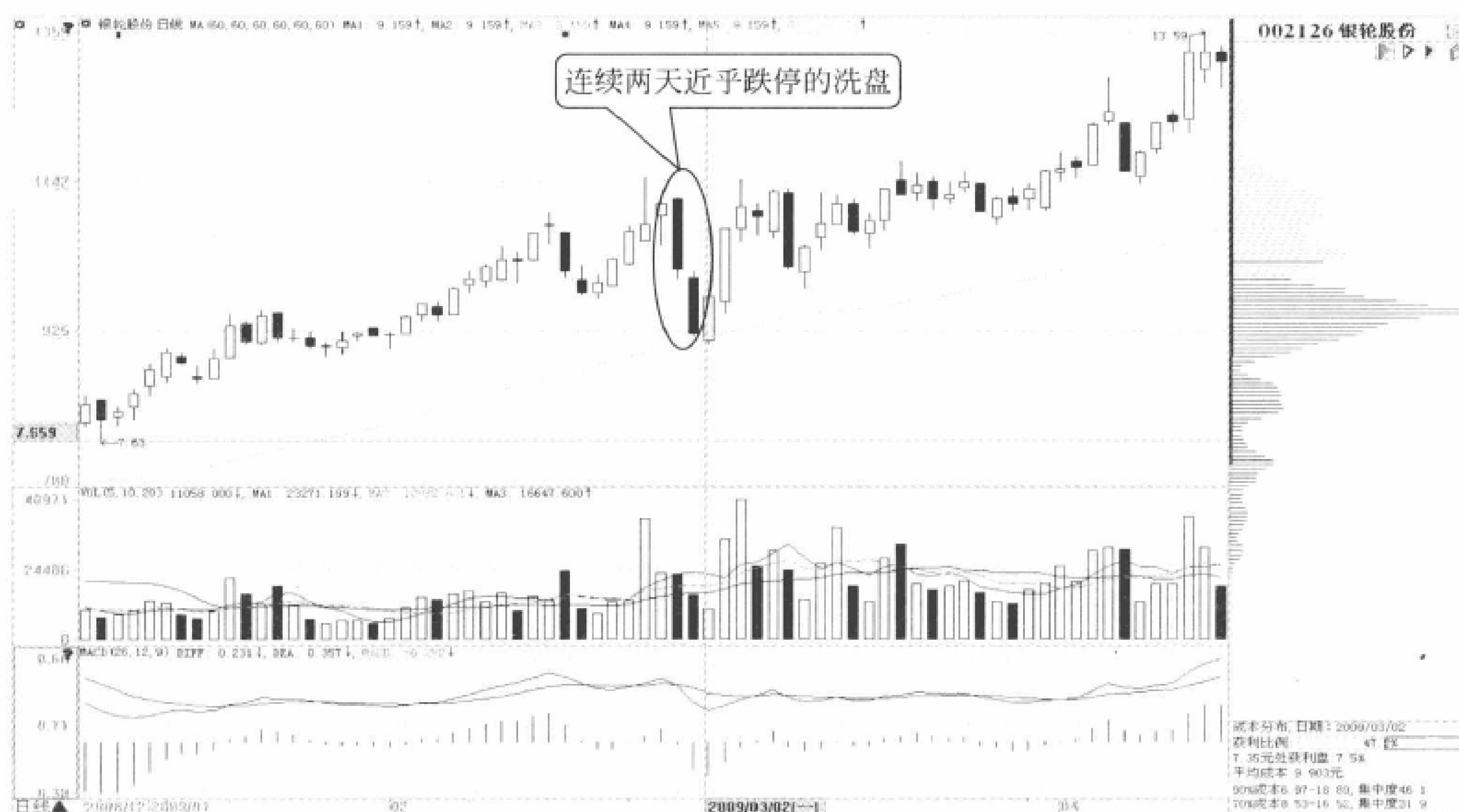



图6-15 银轮股份日K线

打压洗盘之后，从3月2日的筹码分布图中可以看出，筹码的集中度已经较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





实战经验

股价价跌量缩，到底只是主力的一次打压洗盘还是市场的彻底转势，投资者可以结合一些技术指标进行研判。常用的有均线、MACD指标等。这两个例子，都用到了60日均线和MACD指标来辅助判断市场仍处于上涨趋势中。

### （2）震荡洗盘

震荡洗盘是主力操纵股价在一定区域内反复波动的一种洗盘方式。这种洗盘方式一般被使用在一段较大幅度的上涨之后。此时市场中的获利盘、短线盘较多，主力通过较长时间的反复震荡，促使失去耐心的短线盘出局。通过震荡洗盘的方式，主力可以很好地抬高市场平均成本，为下一步拉升做好充分准备。

震荡洗盘的盘面特征有两个，如图6-16所示。

第一，股价走势往往会呈现某种整理形态

例如三角形、旗形、矩形、楔形等整理形态。这预示着股价仍将延续原来的上涨趋势。

第二，筹码分布逐渐集中，成交量整体呈现逐渐缩减的态势

随着获利筹码的不断出局，新进入的筹码不断沉淀下来，成交量也相应地逐步缩减。这是震荡洗盘的最大特征。

图6-16 震荡洗盘的特征

震荡洗盘结束后，股价在主力的拉动下，将向上突破整理形态，同时伴随着成交量的放大。

从2008年12月上旬起，远望谷（002161）的股价在经过一波涨势之后开始盘整。如图6-17、图6-18所示。在长达4个多月的时间里，该股围绕着60日均线上下震荡，同时伴随着筹码的逐渐集中，主力洗盘的意图的十分明显。

2009年3月25日，股价向上放量突破前期震荡高点，表明主力的震荡洗盘已经结束。之后，该股迅速上涨且涨幅巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



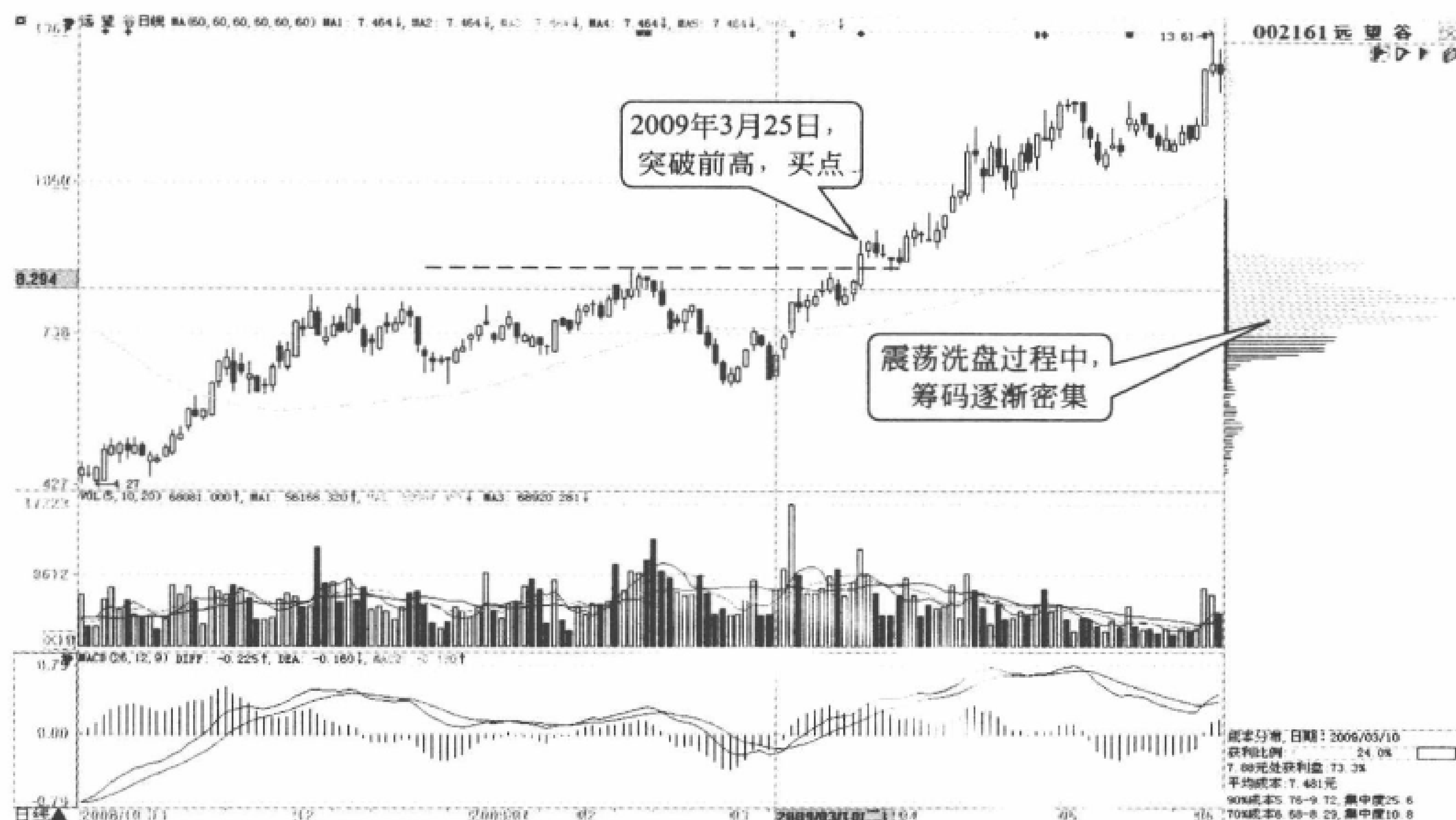



图6-17 远望谷筹码分布图（一）

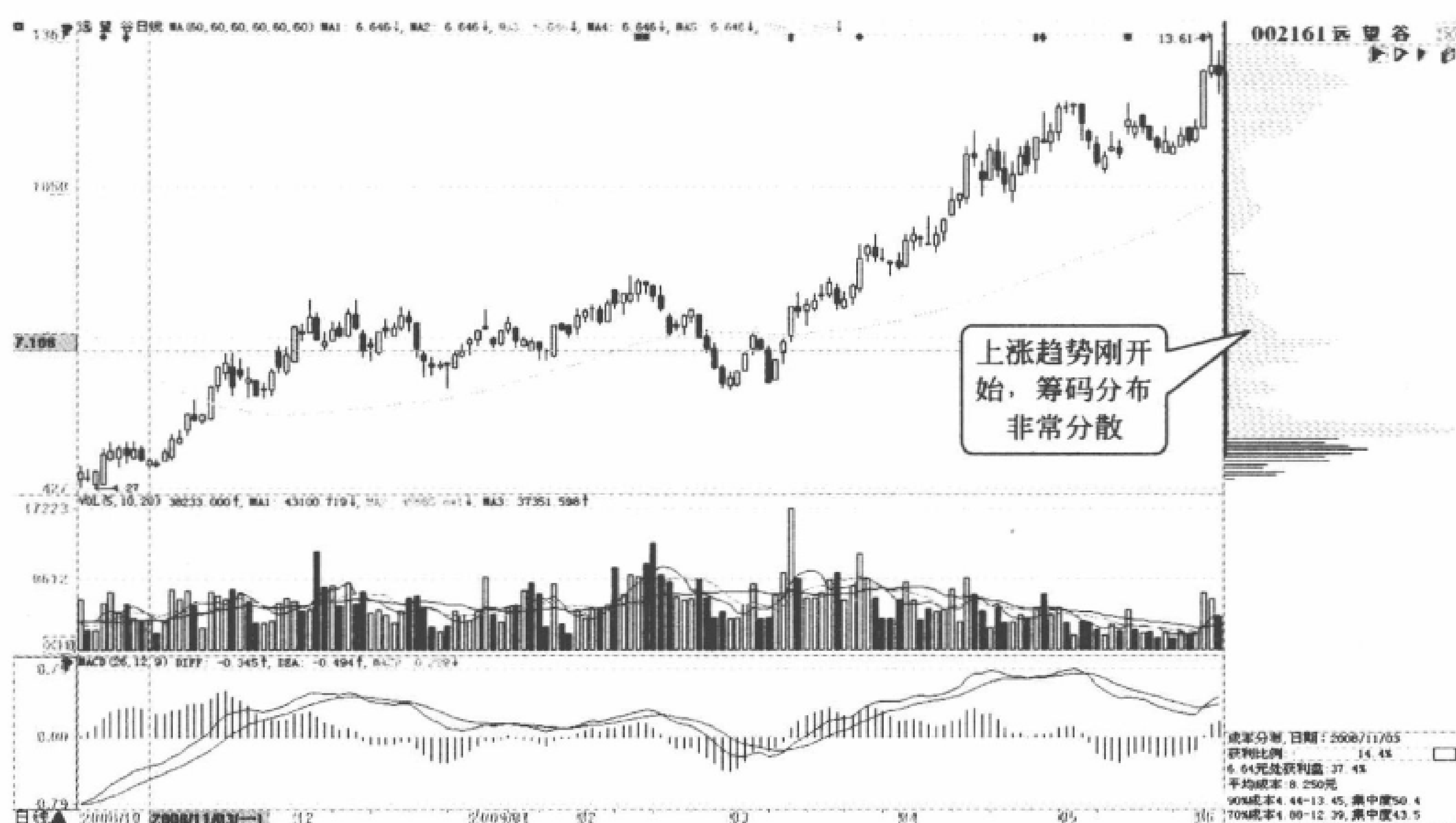



图6-18 远望谷筹码分布图（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 6.1.4 主力拉升的三种形态

主力洗盘完毕后，就要准备进行拉升。下面介绍主力拉升的三种形态及其筹码分布特征。

### （1）直升机式拉升

直升机式拉升，是指股价在短时间内，被主力连续大幅拉升。股票经过充分的洗盘，同时又有着重大的利好题材，此时主力往往会采取直升机式拉升的方式，将股价快速拉高。

直升机式拉升有三个走势特点。

特点1：沿着5日均线连续上涨，在拉升过程中基本不会跌破5日均线。

特点2：一般需要大盘走势的配合，或者个股出现突发性利好。

特点3：股价在这个过程中，不会出现明显回调，一旦投资者抛出股票，就只能以更高的价格买回（即踏空）。

直升机式拉升开始后，上方一部分筹码被扫，同时低位散户筹码面对股价的大涨也会逐渐抛出，造成筹码的不断分散。

图6-19、图6-20分别为老白干酒（600559）2010年8月27日和9月10日的筹码分布图。

8月27日，股价经过震荡调整之后，筹码已经较为集中，当天集中度为14.3。之后，股价出现直升机式拉升，价格沿着5日均线迅速上涨。到9月10日，部分筹码已经转移到上方，筹码集中度变为22.3。这表明在直升机式拉升的过程中，筹码分布的分散程度大大增加。



实战经验

在实战中，投资者要注意以下两个关键点。

① 直升机式拉升形成之前，股价一般都已经形成上涨趋势。

② 在波浪理论中，直升机式拉升往往对应着推动浪的3浪。该浪涨幅最大，涨速最快，投资者要善于把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



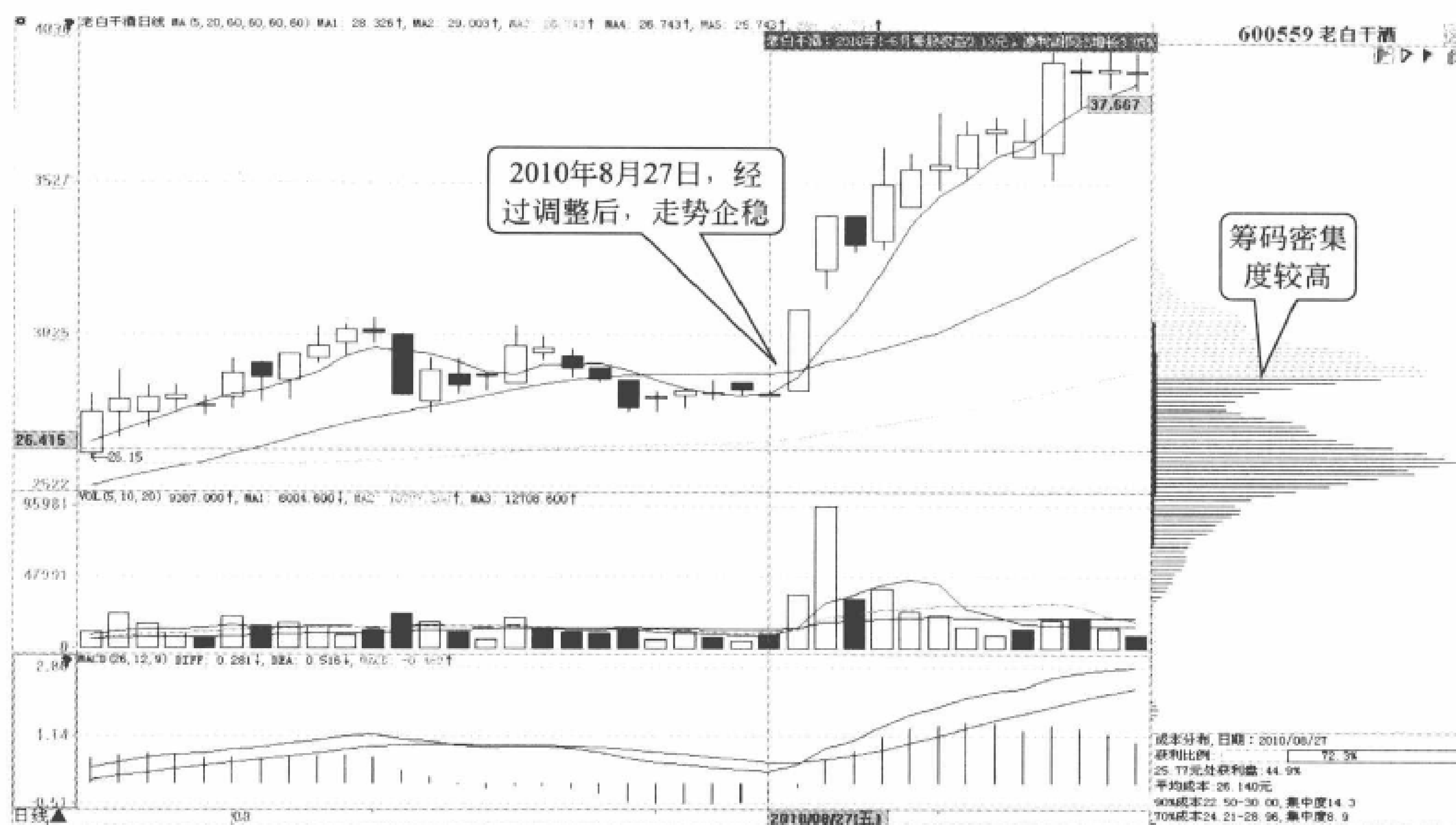



图6-19 老白干酒日K线（一）

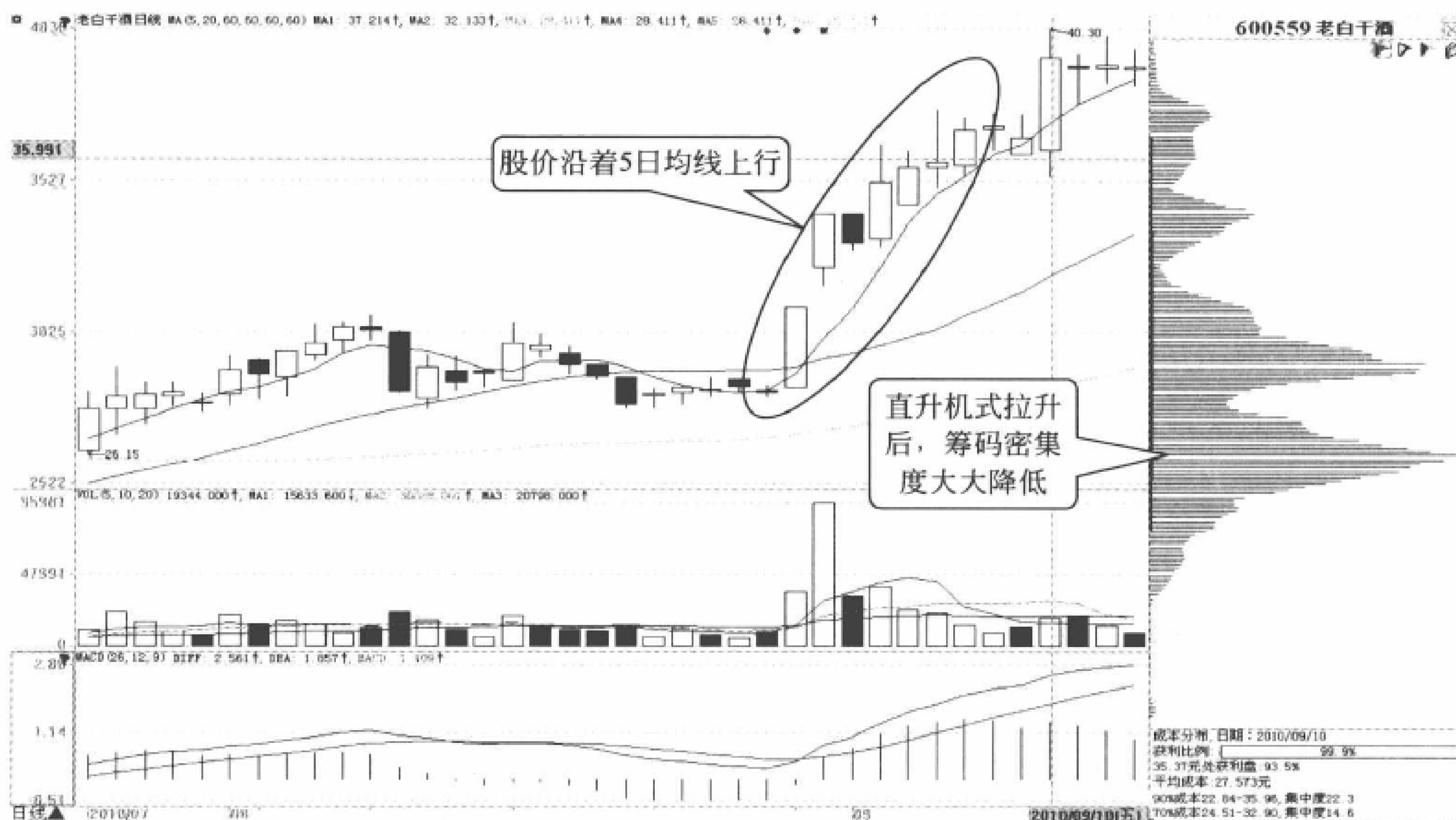



图6-20 老白干酒日K线（二）

## （2）推土机式拉升

推土机式拉升，是指K线保持一定的上扬角度，较缓慢但是很持续地向右上方推进，类似推土机一样将股价慢慢推高。这种拉升方式虽然较慢，但是主力会比较省力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



推土机式拉升表明市场主力的拉升意愿不强，上涨动能也不是很强。在这个过程中，高位筹码也会逐渐向下方移动，而主力则趁机继续吸纳。

图6-21、图6-22分别为大众交通（600611）2010年7月6日和8月17日的筹码分布图。

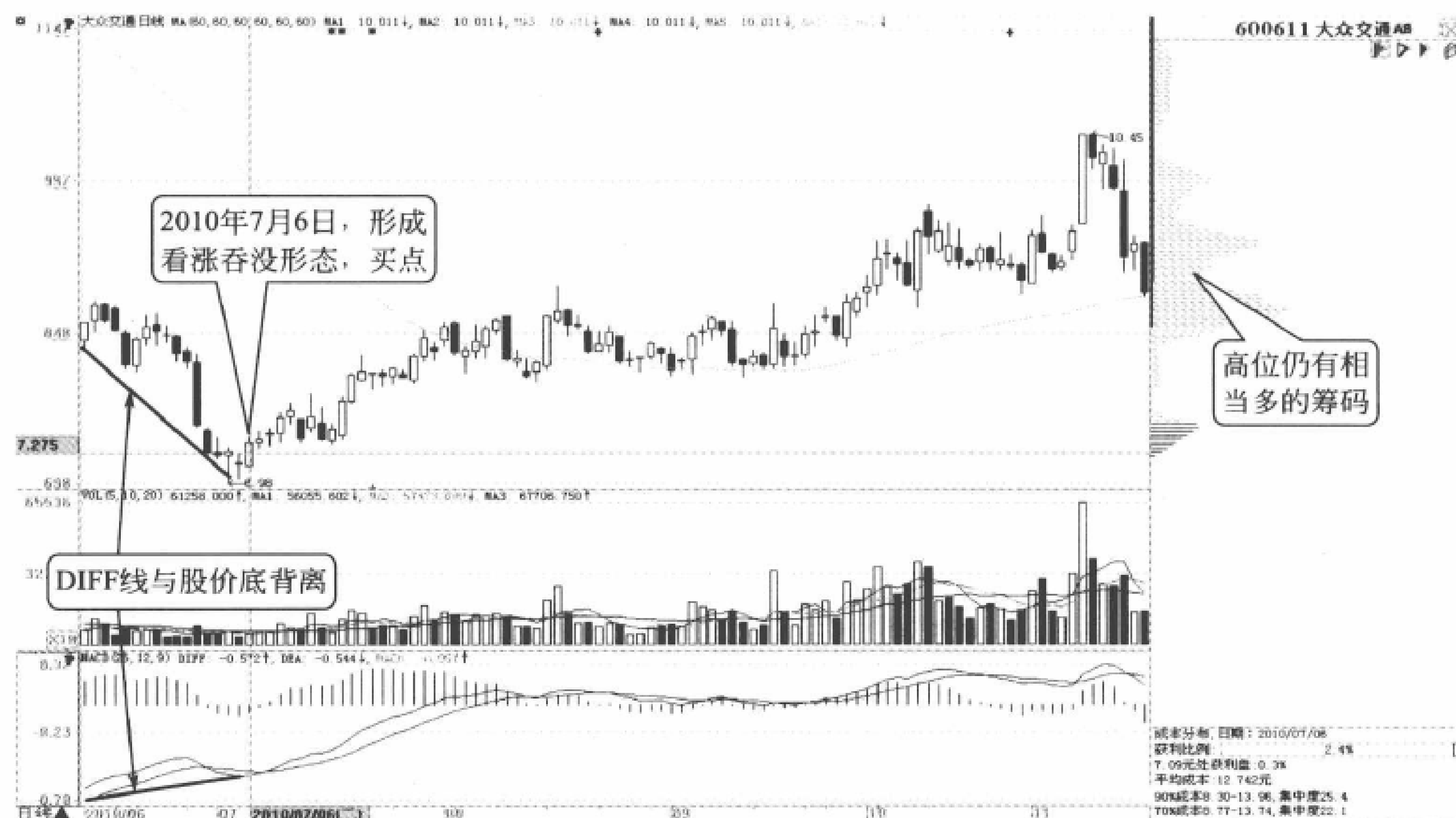



图6-21 大众交通日K线（一）

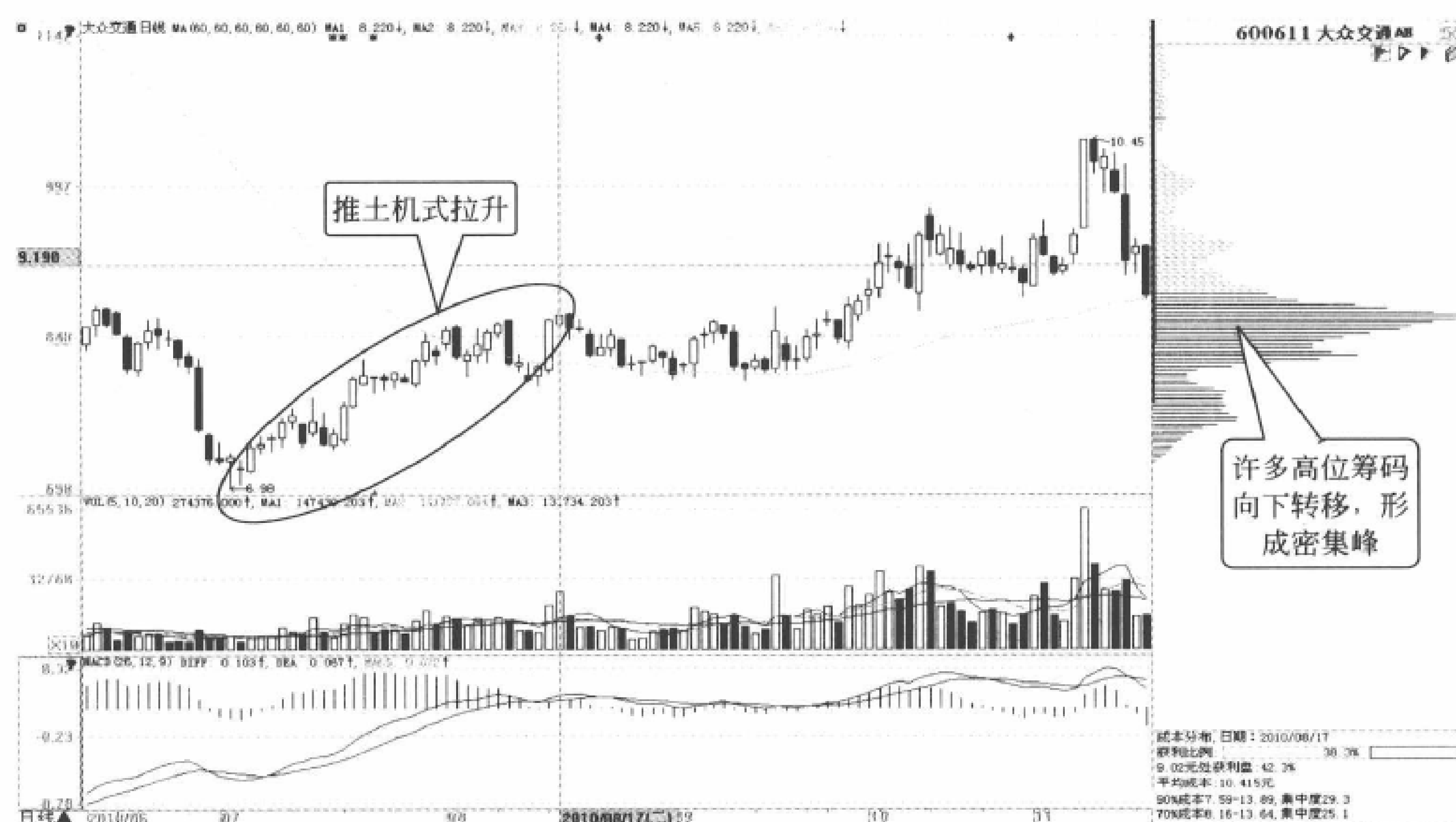



图6-22 大众交通日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7月6日，走势出现DIFF线与股价底背离+K线看涨吞没形态，此时筹码分布较为分散。之后，股价缓缓上涨，形成推土机式拉升形态。到8月17日，许多高位筹码纷纷出场，而主力则趁机全部接下，形成筹码的密集峰。



实战经验

在实战中，投资者要注意以下二个方面。

① 推土机式拉升的过程中，主力的意图之一仍然是吸筹。这是因为，高位套牢筹码“不见上涨不抛出”，所以必须在缓缓上涨中促使其卖出筹码，而主力则要趁机吸纳。

② 推土机式拉升多出现在推动浪的1浪之中。

### （3）震荡式拉升

当运作个股基本面缺乏重大利好题材，或者担心监管部门的监管力度，又或者资金不够充裕或实力较差时，主力多采用震荡式的拉升手法。

在震荡式拉升中，会出现比较有规律的宽幅上升通道，主力在这个上升通道的下轨处进行低吸，在上升通道的上轨处进行高抛。这种拉升手法，主力既可以通过反复地高抛低吸，实现丰厚的波段利润，又可以减少拉升的资金压力。

在震荡式拉升中，相对低位密集峰将逐渐向上方转移。

图6-23、图6-24分别为现代制药（600420）2008年12月31日和2009年3月10日的筹码分布图。

从2008年11月到2009年8月，该股在一个上升通道内持续地震荡上涨。从这两日的筹码分布图可以看出，筹码的相对低位密集峰逐渐向上移动。

当投资者看到震荡式拉升手法时，中长线投资者可以持股不动，短线投资者可以在通道内进行波段操作，低买高卖，博取波段收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



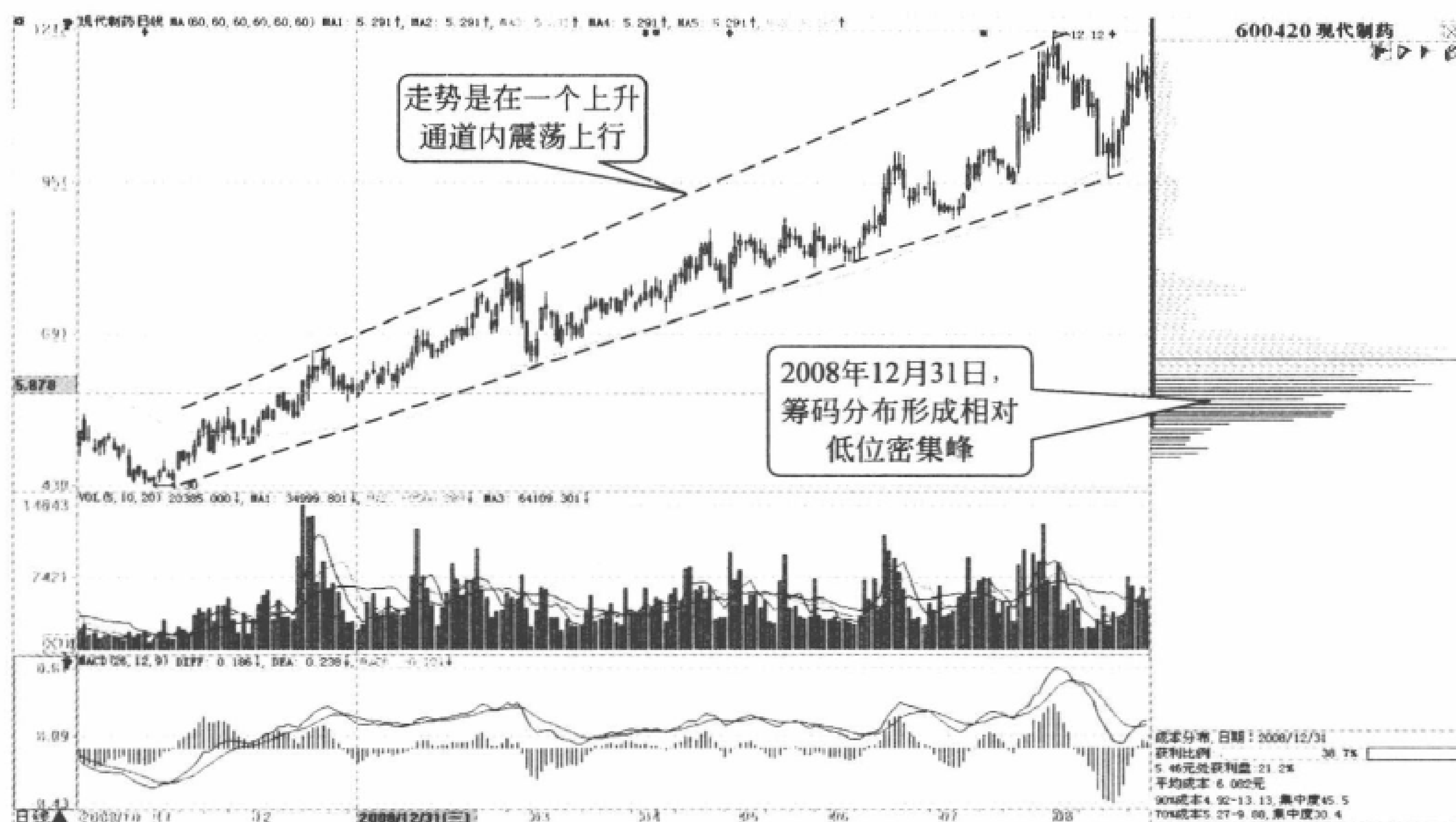



图6-23 现代制药日K线（一）

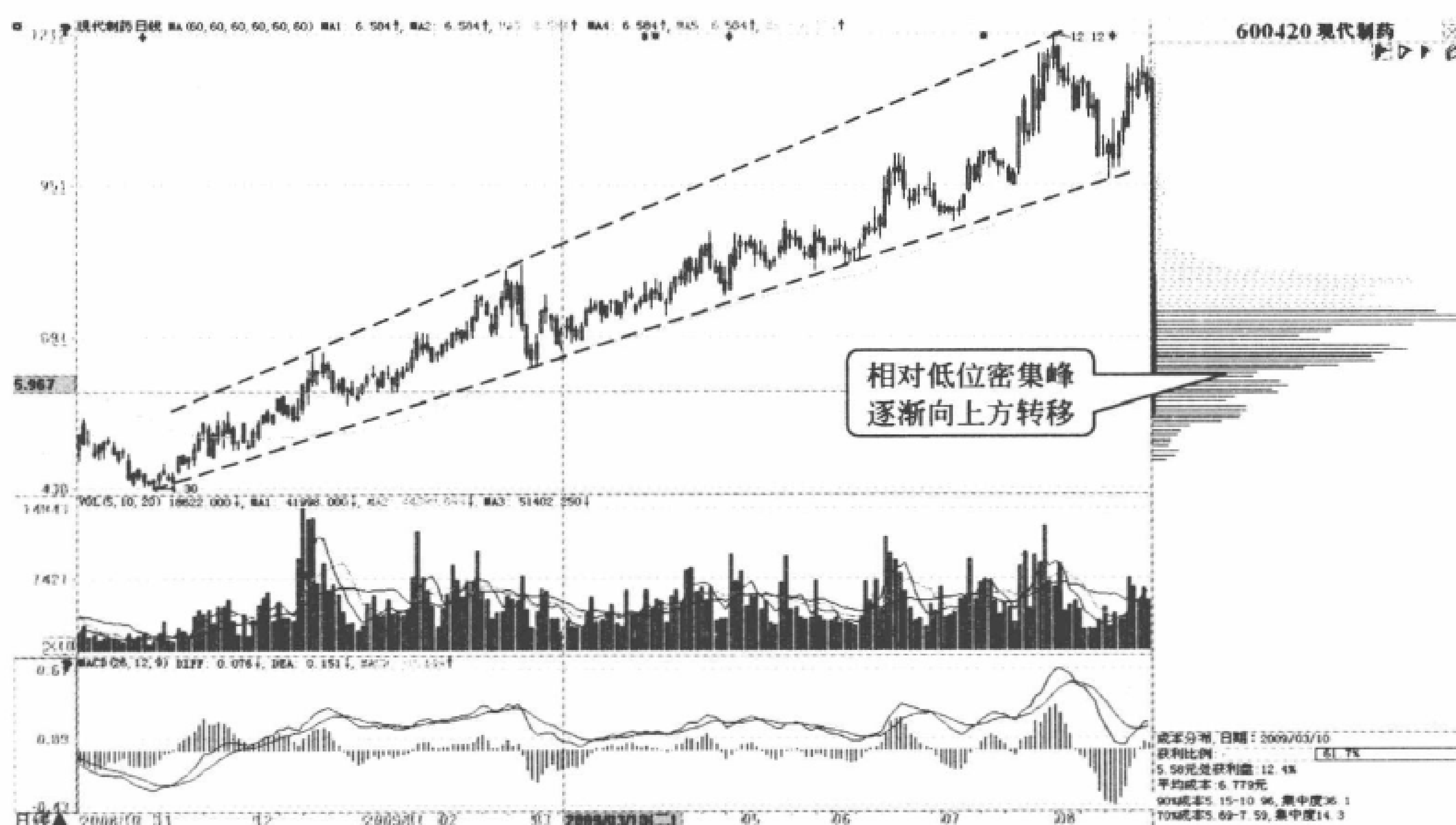



图6-24 现代制药日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 6.1.5 主力出货的八种手法

出货阶段是主力运作一只股票中最为重要的阶段，它关系到主力是否能够成功兑现账面利润。之前主力所做的一切，包括建仓、拉升和洗盘，都是为了最后阶段的出货做准备。出货是否顺利，决定了主力本次运作的成功与否。

按照主力出货的方式，可以将出货分为拉高出货、借利好集中出货、打压出货、借反弹出货、震荡市缓慢出货、盘中钓鱼线出货、涨停板出货和假突破出货。

### （1）拉高出货

拉高出货是指主力出货前要将股价快速拉升，吸引买盘加入，当承接盘大量出现后，主力开始在高位出货。当股价开始大幅回落时，就说明主力出货基本完毕。在拉高出货时，筹码将大量地向高位转移，这大多是散户追高所造成的。

2010年11月4日，包钢股份（600010）在经过一段时间的快速拉升之后，大量筹码开始蜂拥而出。如图6-25所示。当天成交量创出天量，K线收出一根大阴线，表明主力正在疯狂出货。

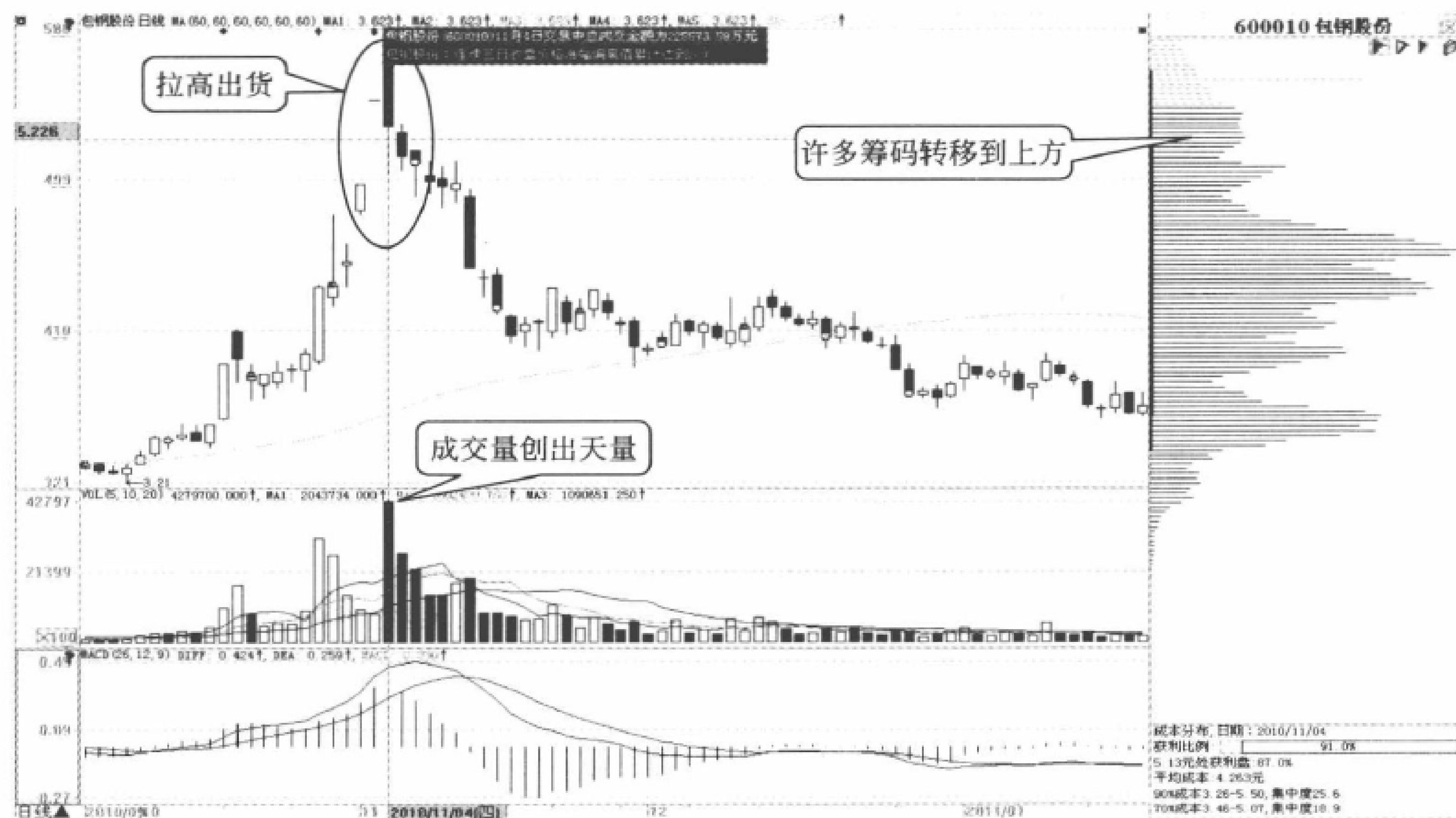



图6-25 包钢股份日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### （2）借利好集中出货

出货就是借利好集中将股价拉升至高位，然后利用个股的利好消息或者利好预期，将股价拉高，吸引大量买盘入场，自己则趁机集中出货。

有时主力急于出货，或者出货困难，那么即使股价阶段性涨幅不大，主力仍会借助利好大力出货。

2011年11月，市场传闻江苏吴中（600200）新药项目获得政府支持。在这则尚未公布的利好消息刺激下，股价出现一波上涨走势。如图6-26所示。12月1日，消息正式公布之后，主力随机借利好出货，股价随之出现一波下跌趋势。




图6-26 江苏吴中日K线

### （3）打压出货

打压出货，又称杀跌出货，一般出现在大势已经走弱的时候，此时市场人气不足，投资者买入的积极性不高。此时主力无法通过震荡或者拉高的方式卖出股票，只能采取向下打压的方式，寻找逢低买盘来出货，结果是股价在主力的出货压力下不断走低。

2011年8月底，股价在高位震荡的美尔雅（600107）开始快速下跌，并伴随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着成交量的迅速放大，主力出货意图明显，此时投资者应尽快清仓离场。如图6-27所示。

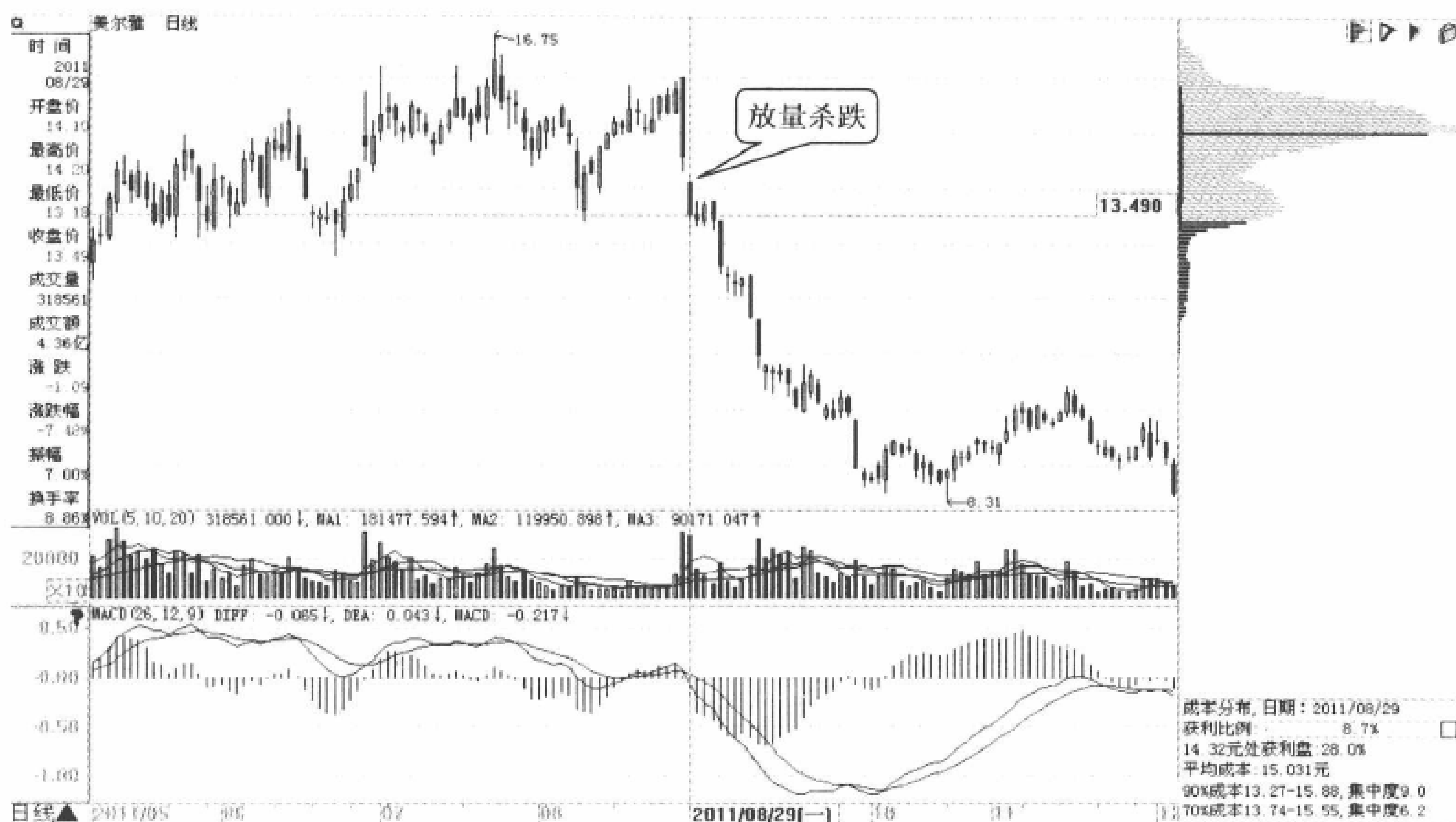



图6-27 美尔雅日K线

## (4)借反弹出货

借反弹出货是指，在下跌趋势已经形成之后，当主力因为对行情判断错误，或者出现巨大利空而没有及时出货时，往往会在大盘反弹时趁机将股价推高，然后将手中筹码卖给进场抄底的投资者。从避免日后进一步的下跌给自己带来损失。

2011年10月到11月，已经处于下跌趋势中的铜峰电子（600237）出现一波反弹走势，同时成交量也放大，主力趁机将手中筹码悉数出掉。如图6-28所示。之后，股价再次出现大幅度的下跌。

## (5)震荡市缓慢出货

当主力的持仓量比较大，且出货时间比较充足时，一般都会采用震荡出货的手法。股价经过大幅拉升，到达主力目标价位后，主力开始将股价控制在一个区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



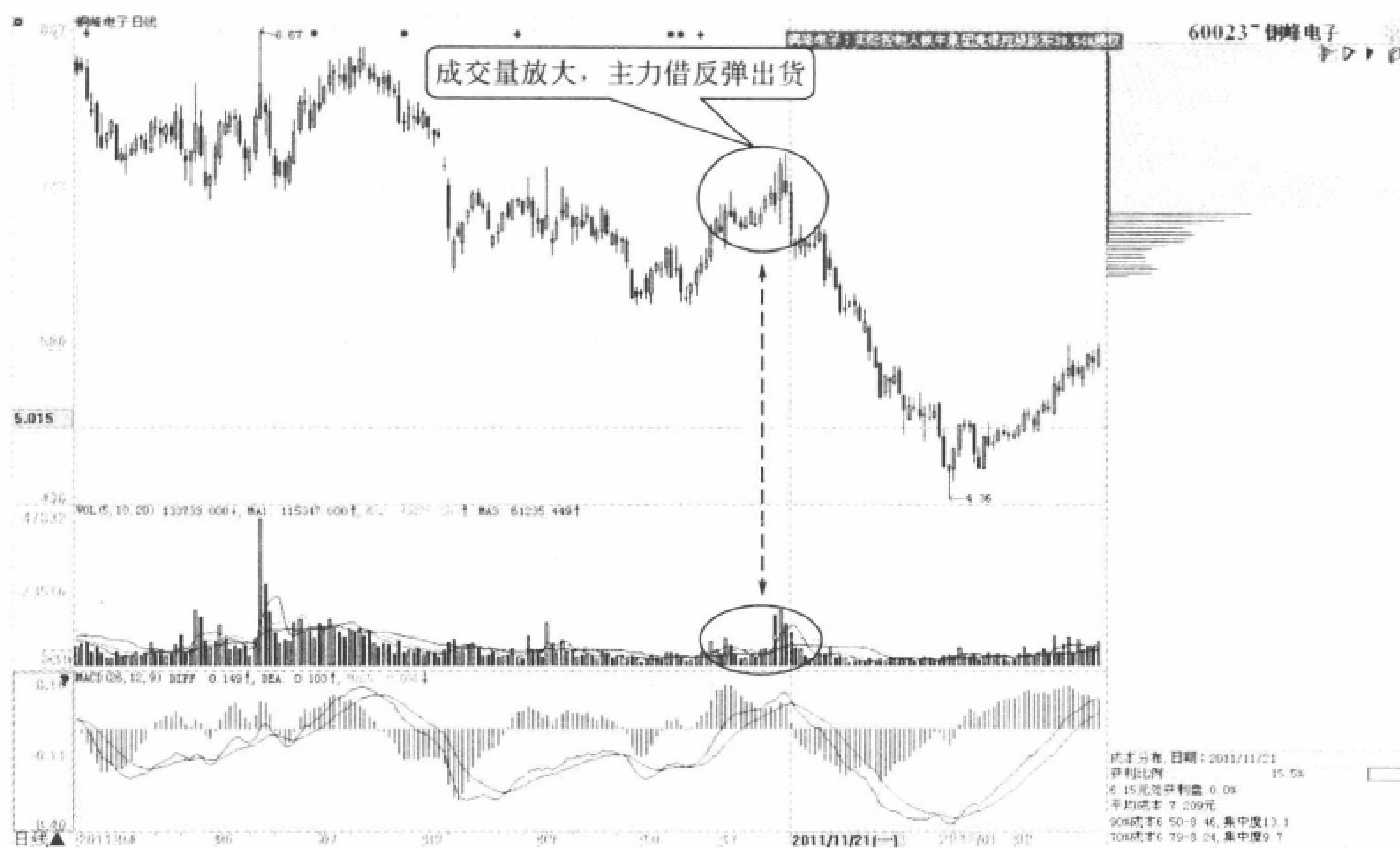



图6-28 铜峰电子日K线

域内上下震荡，在这个震荡区域内，股价上涨时主力顺势出货，股价下跌时主力为了不让股价出现破位进行护盘，从而稳住其他的投资者，在震荡中出掉手中所有筹码。

主力震荡出货结束后，散户筹码一般将集中在高位震荡区域，成为接下来下跌趋势中的套牢盘。

从2009年12月到2010年4月，西藏天路（600326）的股价在经过前期大幅上涨后进入高位震荡阶段。如图6-29所示。随后股价开始表现出弱势，此时验证了震荡期间主力出货的意图。

从2010年4月27日的筹码分布图可以看出，散户筹码已经集中在高位震荡区域，并且大部分已经处于被套的状态。

## （6）盘中钓鱼线出货

盘中钓鱼线出货是指在当天的分时走势图中，出现的股价短时间内快速拉升，随后又快速回落，形态上类似鱼竿和鱼线的一种出货。这种走势显示出主力的意图凶险，先制造出拉升的假象，诱使投资者跟进，随后开始进行出货操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



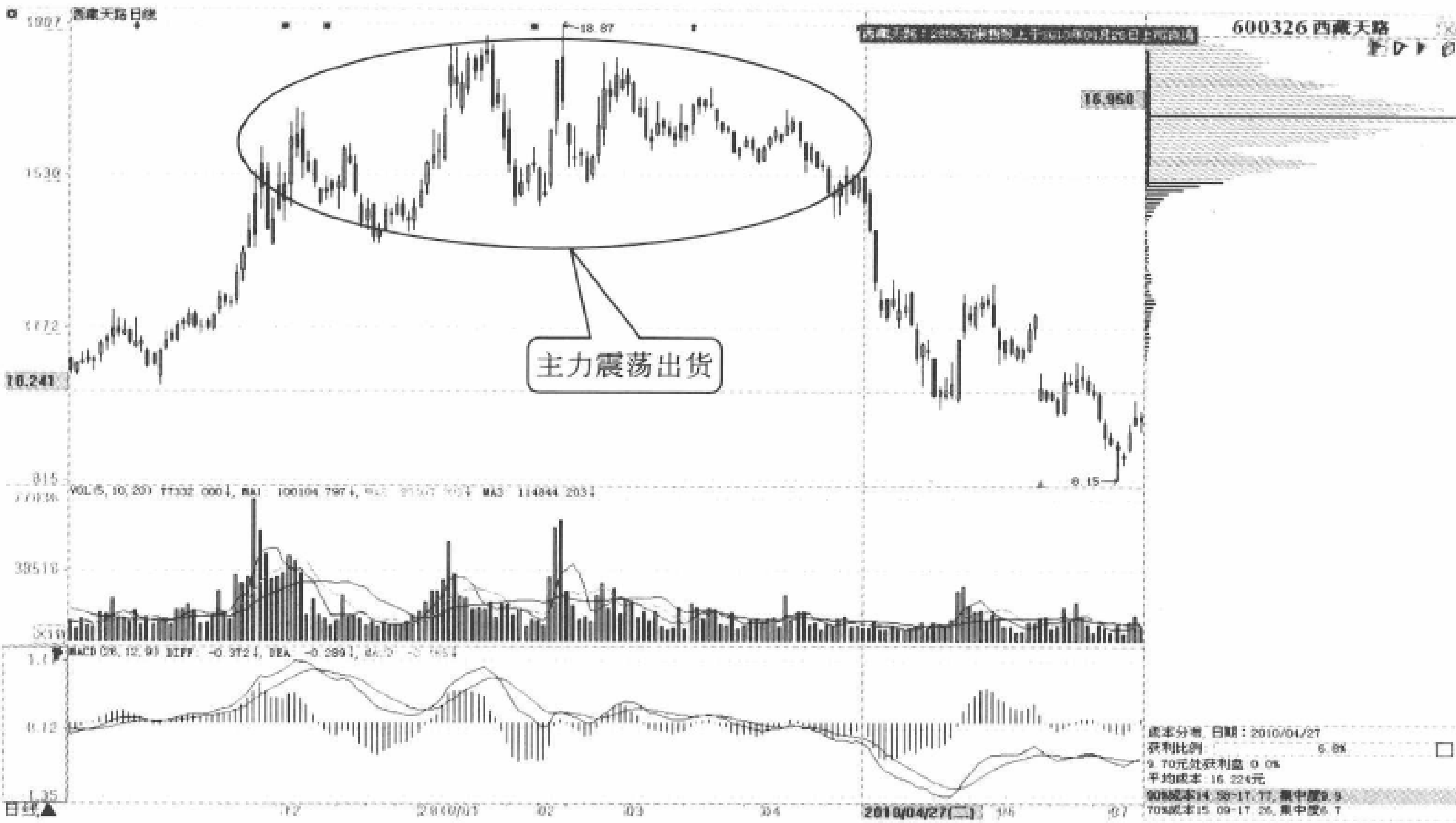



图6-29 西藏天路日K线

图6-30为2010年12月15日天通股份（600330）的分时走势图。

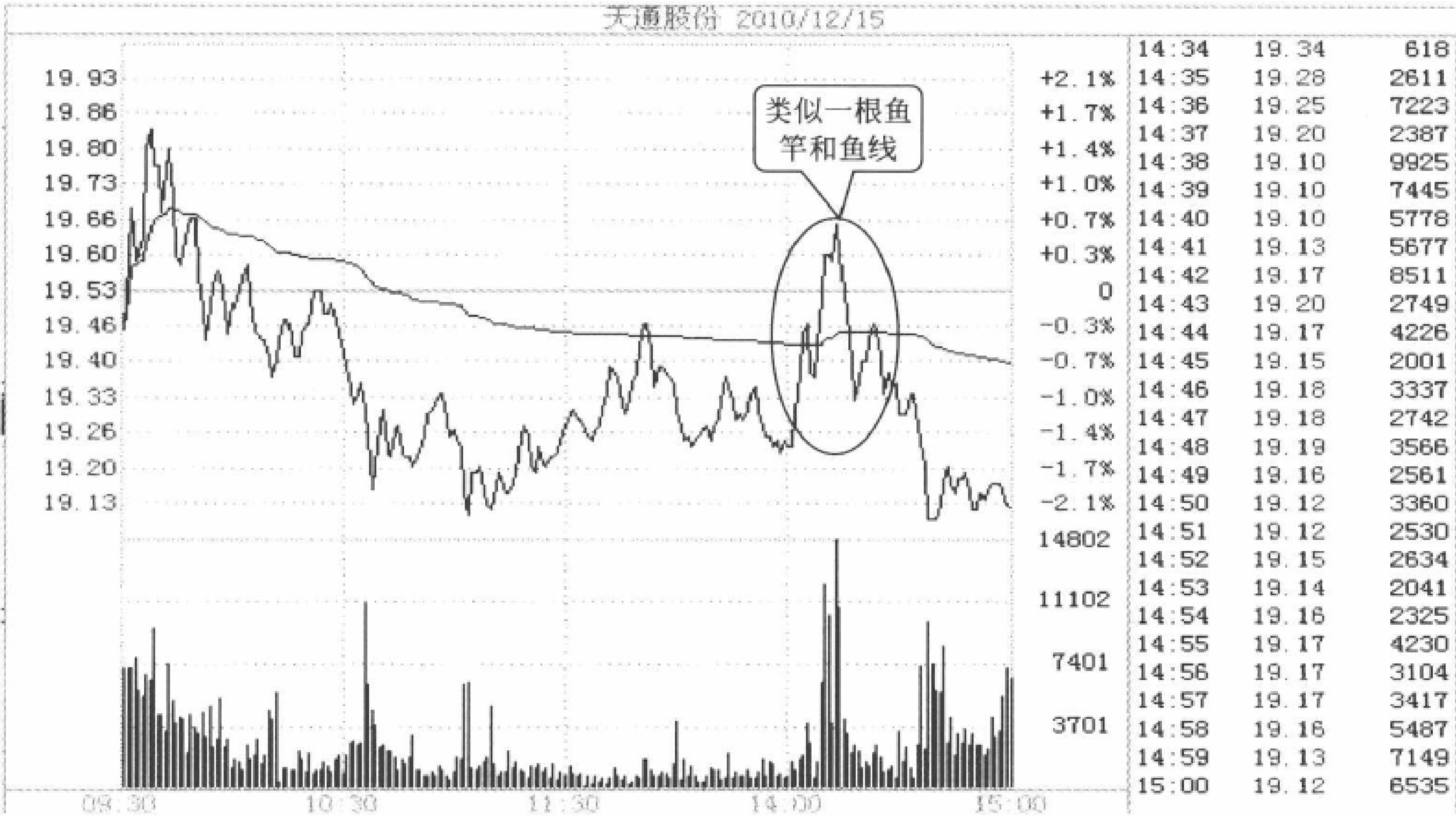



图6-30 天通股份分时走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图中可以看出，该股当日开盘短暂冲高后持续下跌，此时投资者应多注意观察是否为主力出货所致。随后股价慢慢回升。下午两点刚过，突然放量拉升，但量能没能持续多长时间，股价也跟随成交量回落，直至收盘仍然收阴。此时投资者可以结合定义判定此为钓鱼线出货手法。

当日收出一根射击之星K线，随后股价开始下滑，如图6-31所示。

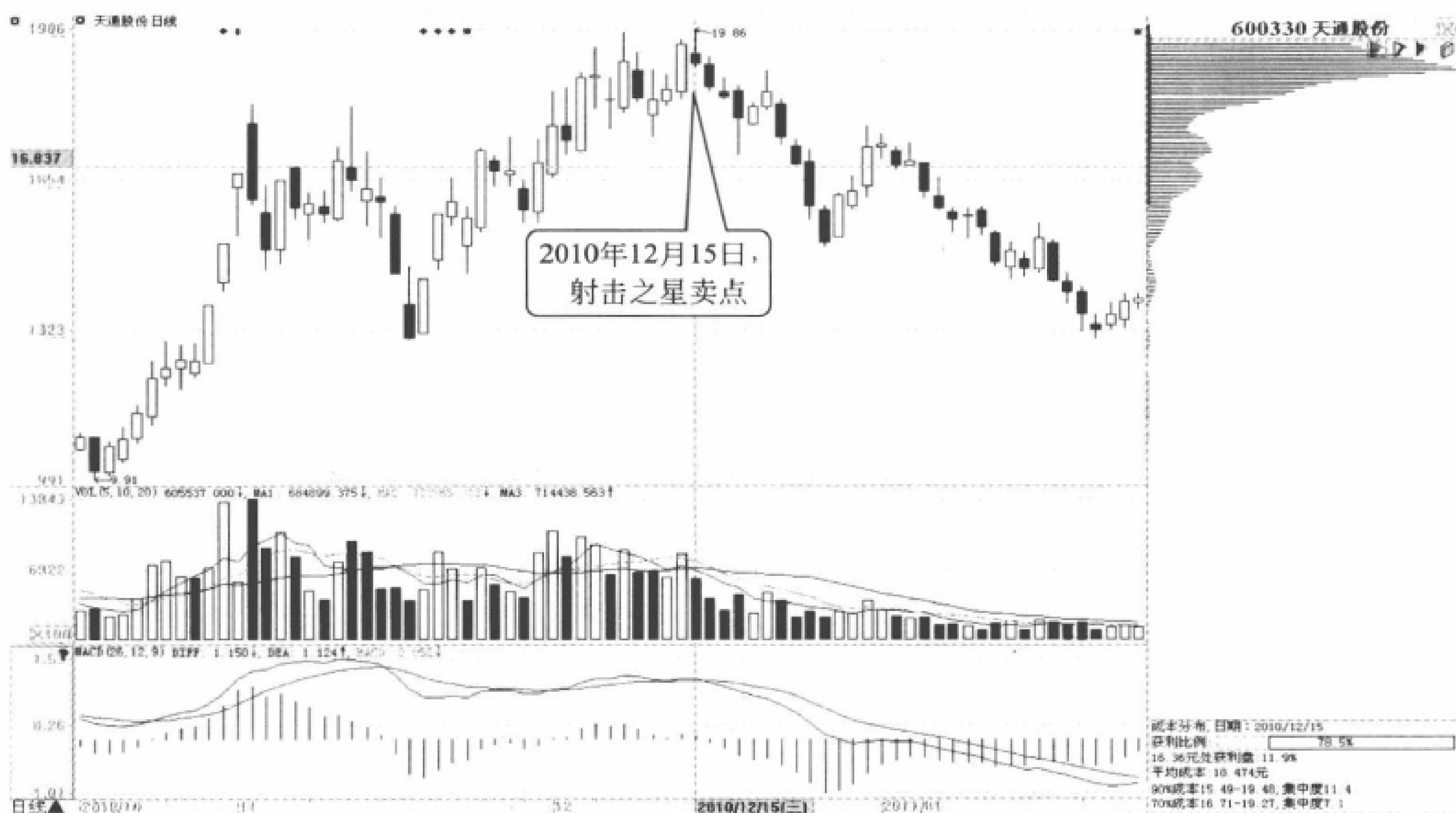



图6-31 天通股份日K线

## （7）涨停板出货

由于其他一些较为明显的出货方式容易导致跟风盘，使得在庄家出货期间股价也大幅下滑，为了能避免由此带来的损失，一些主力也采取涨停板出货手法。因为一般投资者会认为能涨停的股票会保持强势，后市依然能够看涨，所以部分投资者会挂涨停价排队买入，或者等打开涨停后在相对低位买入，此时庄家进行出货操作不会引起股价的大幅下跌，从而保住利润。

图6-32为2011年3月17日兰太实业（600328）的分时走势图。当天该股高开后略微下跌，之后在11点钟过后向上冲击涨停。接下来的时间，股价一直停留在涨停位置上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二个交易日，该股低开低走，走势疲软，如图6-33所示，验证了3月17日主力涨停板出货的意图。

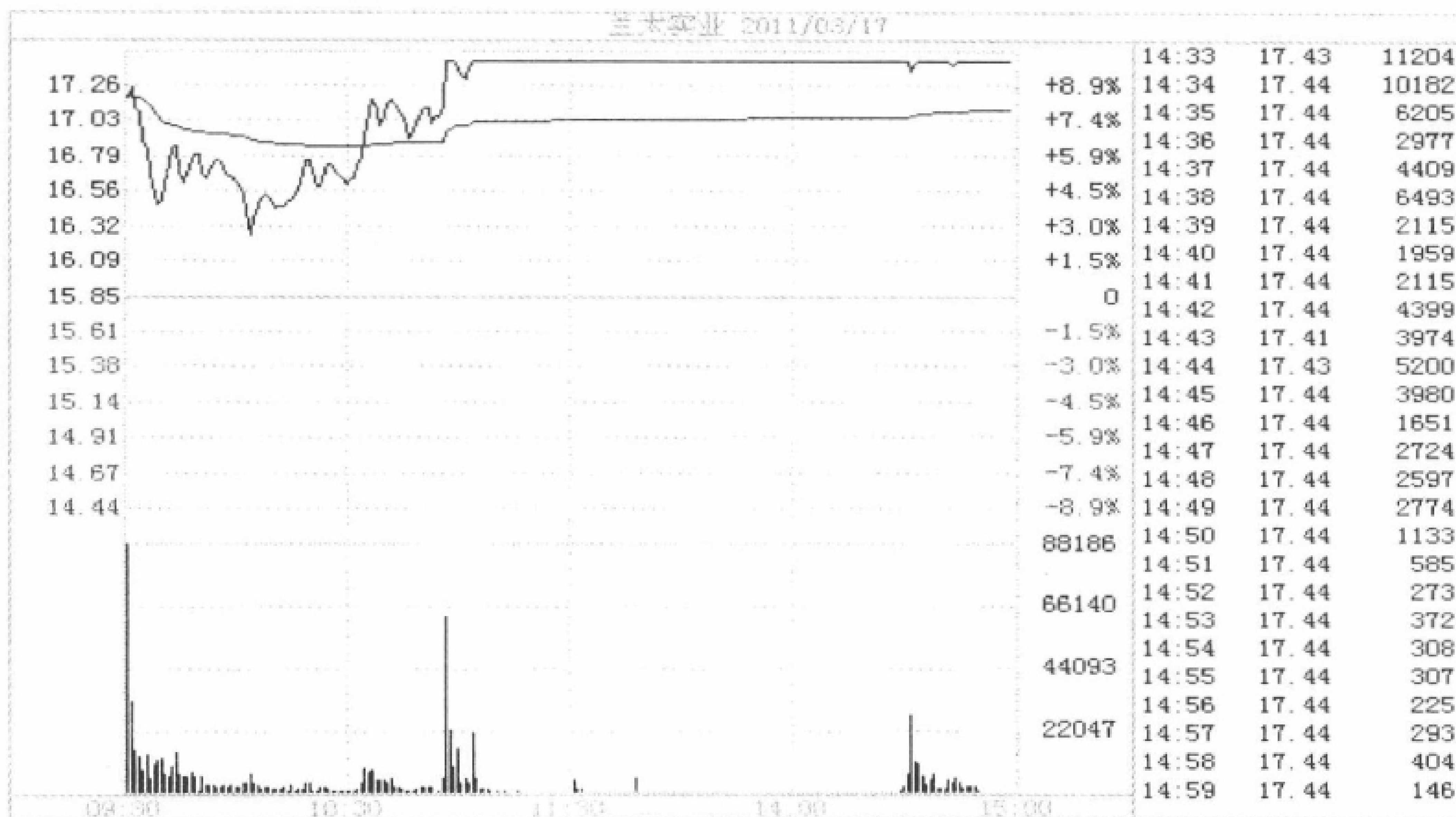



图6-32 兰太实业分时走势

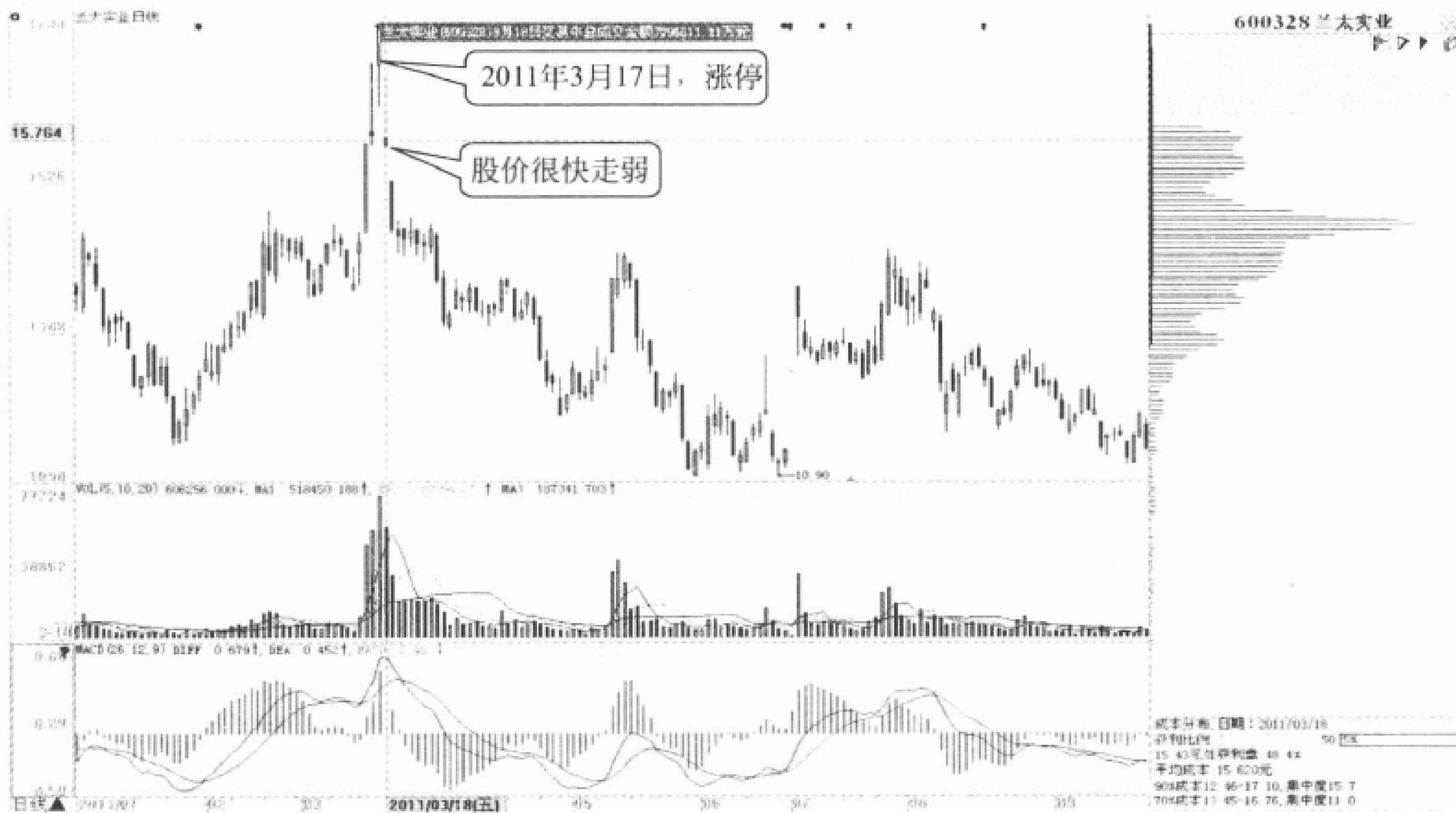



图6-33 兰太实业日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### （8）假突破出货

假突破出货是指，主力为了造成股价将要继续上冲的假象，将股价推高至先前高点之上，让投资者以为已经突破前期高点，后市可期，匆忙跟进。而此后庄家开始不断地进行出货操作，等股价下跌一定幅度后，投资者才恍然大悟。

2010年4月2日，宏达股份（600331）股价突破前期高点，并且股价连续四个交易日收在前期高点之上，形成有效突破，有“再上一层楼”的可能。如图6-34所示。但随后该股快速回落，再次跌破前期高点，证明此前主力借假突破出货的意图。随后股价一路下跌。

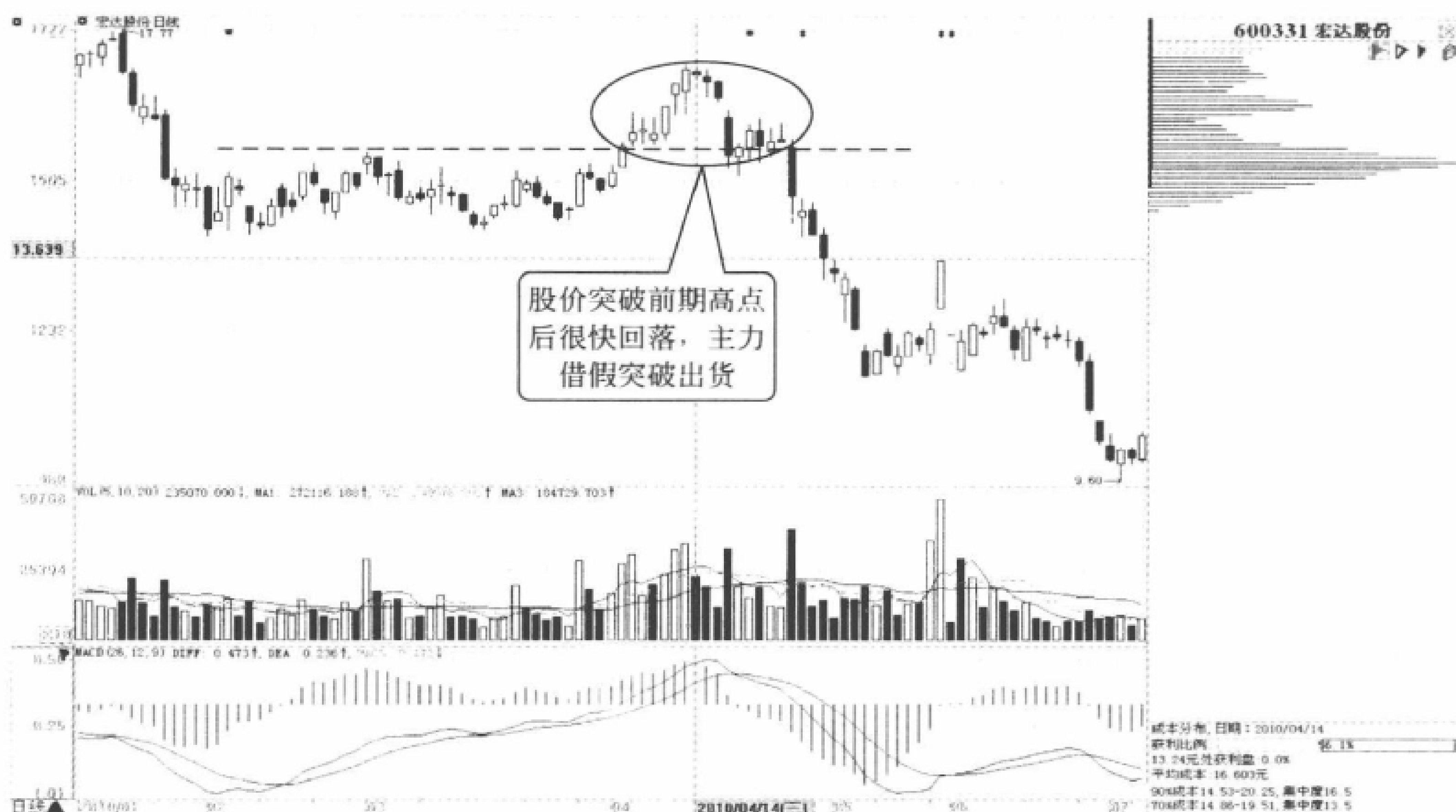



图6-34 宏达股份日K线

# 6.2 运用筹码分布跟随主力

## 6.2.1 买在建仓结束时

上节介绍了六种主力建仓阶段的量价表现。根据这些量价运行特征，结合筹码分布指标，投资者在实战中可以注意把握以下三种买入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### （1）股价在震荡阶段的突然下跌

在熊市后期，股价在底部不断震荡，主力在这个过程中不断建仓。此时股价突然下跌甚至跌破前期震荡低点，往往是主力恐吓散户，逼他们交出筹码的一种打压手段，当散户以为市场即将出现新一轮下跌走势而纷纷抛出筹码的时候，主力则迅速入场，收集散户的筹码，并很快将股价重新拉回前期震荡区间。但尽管如此，市场上方可能仍会有不少散户筹码，在筹码分布图上表现为上方的密集峰形态。

为了验证主力的这种建仓手法并确定买点，投资者可以结合MACD指标作出判断。在实战中，投资者如果发现股价在底部震荡阶段突然下跌，并伴随着MACD指标DIFF线与股价的底背离，就要高度注意。一旦股价止跌并出现MACD指标的金叉，就可以大胆买入。

2010年7月初，西藏药业（600211）的股价在经过前期下跌之后，在底部经过近两个月的震荡，再次下跌甚至创下新低。在这个过程中，MACD指标出现DIFF线与股价的底背离。如图6-35所示。这表明主力正在打压股价以获取散户手中的筹码，投资者要高度注意。7月12日，股价止跌回升后出现MACD的金叉，投资者可以果断买入。之后，主力迅速拉升，股价出现了一波较大的上涨趋势。

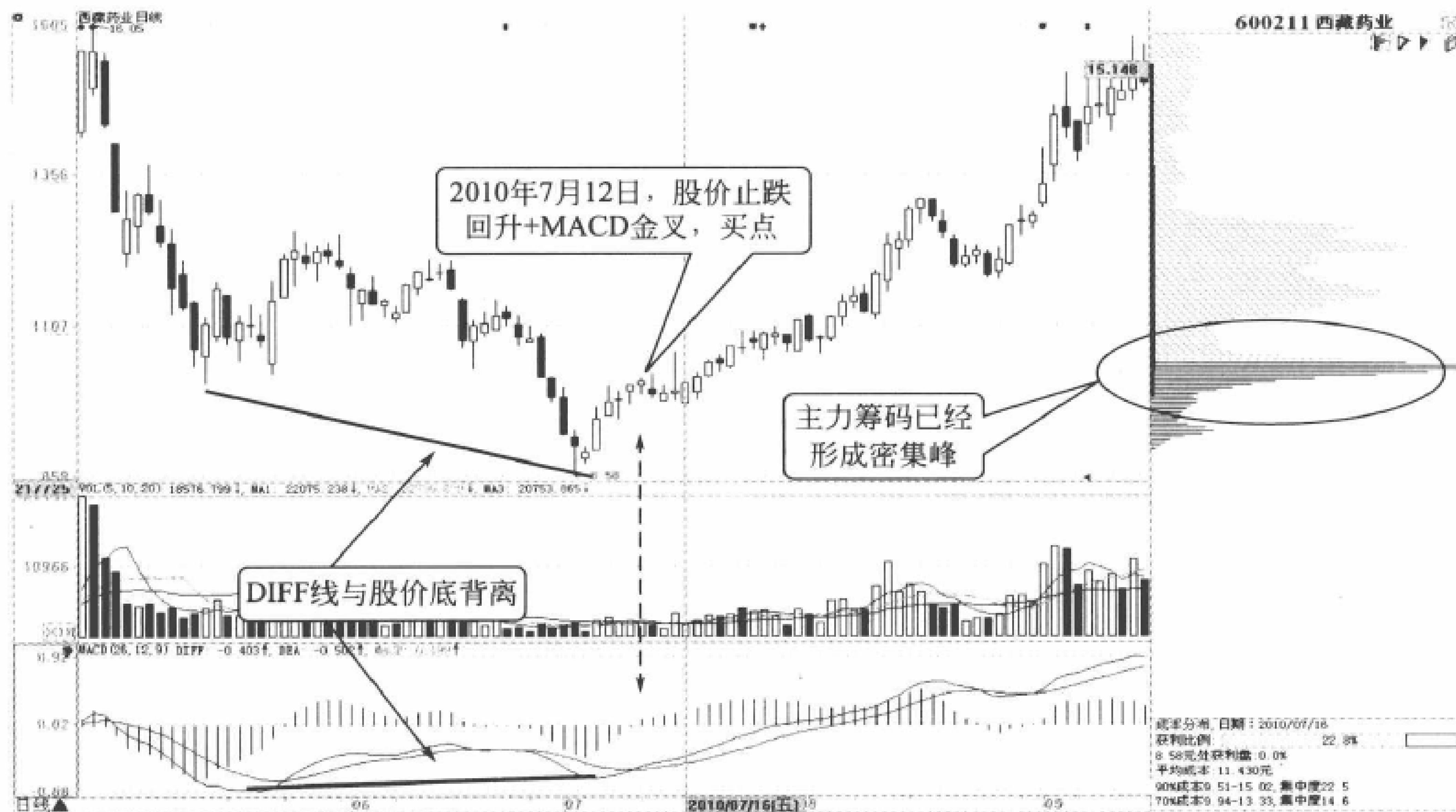



图6-35 西藏药业日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从7月16日的筹码分布图中可以看出，主力所掌握的筹码已经在低位形成密集峰。它表明该股主力的实力还是比较强大的。7月12日买入的投资者可以耐心持股待涨。



### 精讲提高

在把握这个买点时，投资者要注意以下几个方面。

① 用MACD指标的底背离来狙击主力，实际上是与主力争抢筹码的过程。当主力在震荡走势中，把股价打压下去后，因为其真实目的是要收集筹码，所以股价将很快再次上涨。在这个过程中，投资者要注意速度，不能害怕和犹豫不决。

② DIFF线与股价底背离之后，一般有K线反转形态和MACD金叉两个重要的配合信号。一般来说，走势中总是先出现K线反转形态，然后再出现金叉。因此，激进型的投资者甚至可以在底背离形成后出现K线反转形态时，就果断买入。

③ 买入后，股价至少将重新回到原来的盘整震荡走势中。之后，如果主力的控盘程度已经很强，股价将很快出现一波上涨趋势；如果主力的控盘程度还不是很强，股价将很有可能继续延续原来的震荡走势。因此，投资者要注意判断主力的控盘程度。

④ 成交量在这个过程中，跟前期下跌趋势比起来，可能会略有放大，但总体来说，并不是很大。

⑤ 主力在震荡走势中通过打压的方式来建仓，所以这个过程又称打压加仓。

#### （2）股价放量突破前期震荡高点

主力在建仓过程中，常常以震荡的方式来不断地收集筹码，即震荡建仓。在这个过程中，主力将股价维持在低位的狭窄区间内，不断地拉高、下砸，并持续相当长的时间，以消耗散户的耐心，逐步增加自己的持股量。当股价向上放量突破前期震荡区间的高点时，就表明主力已经完成筹码收集工作，股价即将出现一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波上涨走势。投资者可以及时买入。

在震荡过程中，筹码将会逐渐密集，甚至形成相对低位密集峰形态，投资者要注意把握。

从2010年5月到2010年9月，海南航空（600221）的股价经过一波下跌趋势后，一直在低位盘整震荡。如图6-36所示。主力在这个过程中不断收集筹码，从9月30日的筹码分布图可以看出，筹码已经在低位形成密集峰。10月15日，股价向上放量突破前期震荡高点，表明主力建仓过程已经结束，股价即将出现一波上涨走势。投资者可以积极买入。

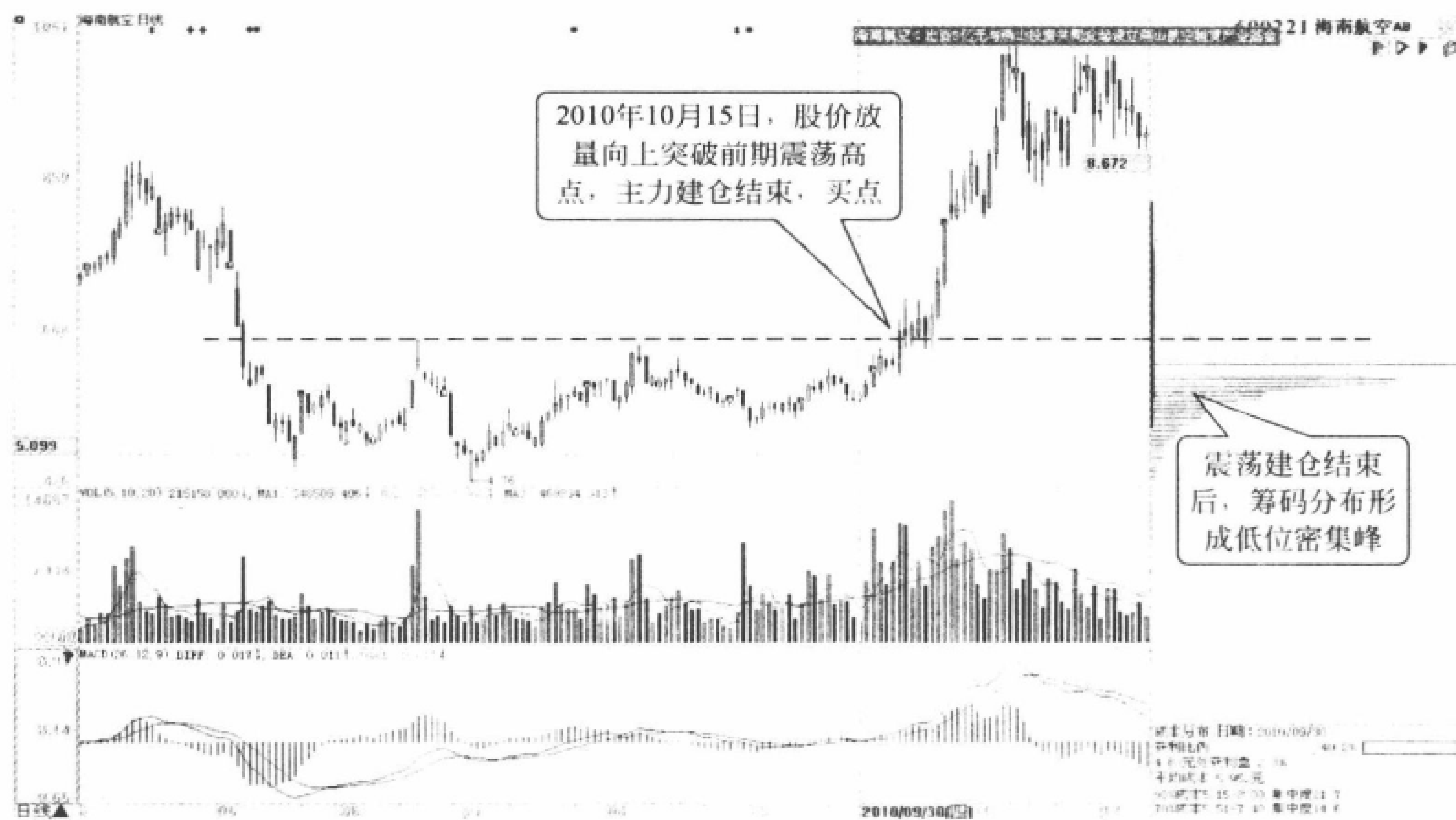



图6-36 海南航空日K线



## 精讲提高

在把握这个买点时，投资者要注意以下两个方面。

① 有时候，股价放量突破前期震荡高点时，会有一个冲高回落的过程，然后得到支撑再次向上，也可以算做是买点。

② 在震荡建仓的过程中，有时候，随着主力仓位的逐渐增大，股价重心可能会逐渐上移。因此震荡建仓区间往往会呈现略向上倾斜的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 6.2.2 买在洗盘结束时

洗盘结束之后，股价一般就将出现一波上涨走势。因此，投资者要注意抓住洗盘结束的买入时机。

### （1）打压洗盘的买入时机

打压洗盘的最大特征是，股价在上涨趋势中突然下跌回调，同时伴随着成交量的缩减。投资者一旦遇到这种突然下跌的走势时，可以冷静观察成交量及后续走势，如果成交量缩减，后续股价不再下跌，且得到支撑线的有力支撑，那么可以判断是主力在打压洗盘。此时还持有股票的投资者应继续持股，还没有入场投资者可以逢低买入，而更加谨慎的投资者可以等股价放量突破前期高点时买入。

2008年底到2009年1月，处于上涨趋势中的万通地产（600246）冲高回落，但没有创出新低并开始止跌回升。在这个过程中，筹码分布形成低位密集峰（从1月16日的筹码分布图可以看出），同时MACD指标始终处于零轴上方。如图6-37所示。这表明这次下跌只是主力的一次打压洗盘，市场仍处于上涨趋势中。

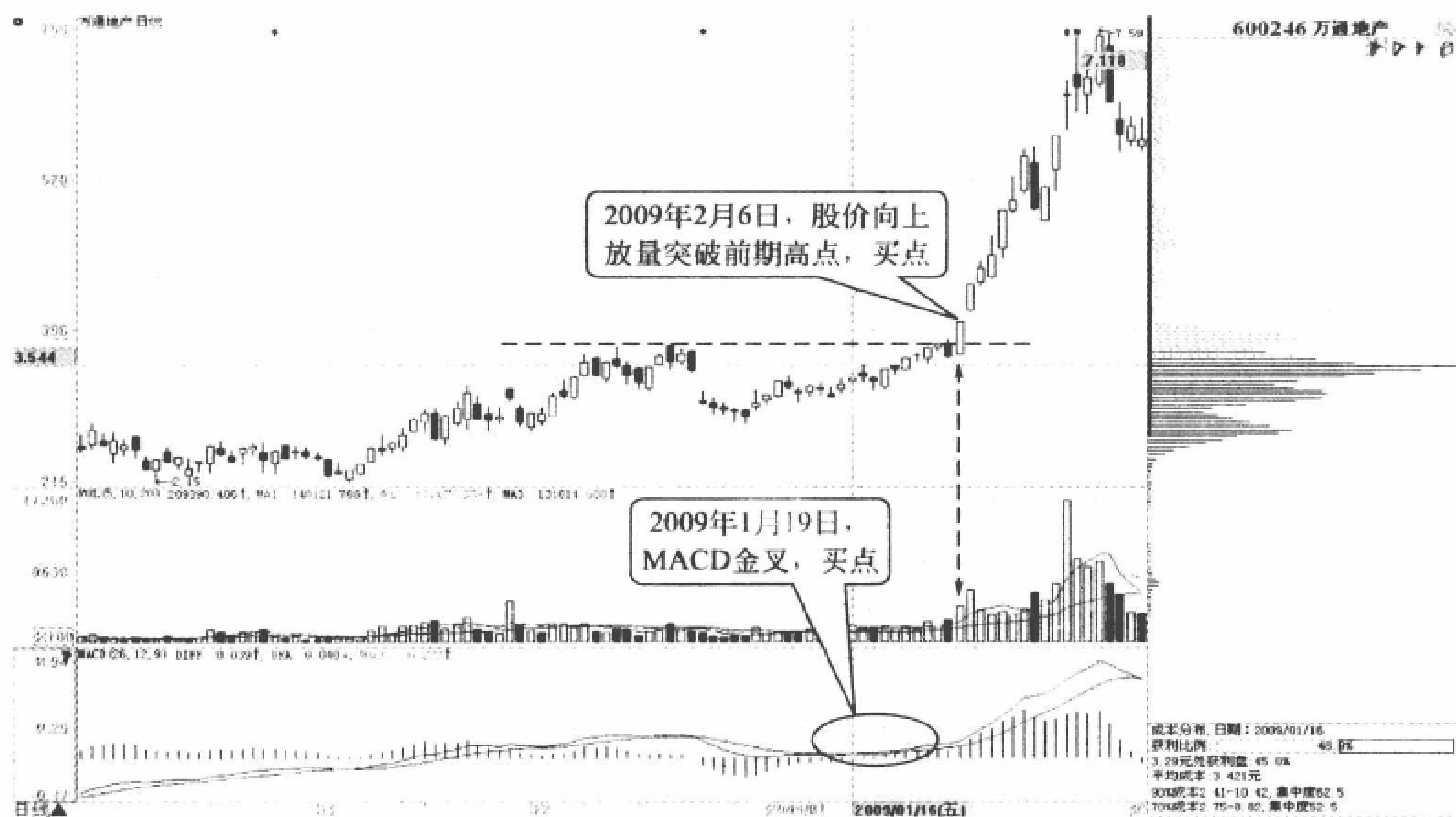



图6-37 万通地产日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1月19日，MACD指标在零轴上方出现DIFF线向上突破DEA线，表明市场上涨动能再次释放，尽管股价此时还没有向上突破前期高点，但激进型的投资者此时即可买入。

2月6日，该股股价向上放量突破前期高点，投资者可以积极买入。

### （2）震荡洗盘的买入时机

对震荡洗盘来说，筹码形成低位密集峰后，一旦股价放量向上突破震荡区间，就是最好的买入时机。有时候，股价突破震荡区间后，会有一个回抽确认的过程，也可以当做买点。

2010年11月到2011年3月，北京城建（600266）在经过一波上涨走势后，不断震荡，同时成交量在这个过程中时大时小，但整体上呈现出不断缩减的态势。如图6-38所示。这表明这波震荡走势只是主力的持续震荡洗盘，筹码密集度不断上升，市场上涨趋势也没有改变。2011年3月21日，股价放量向上突破前期震荡区间高点，投资者可以果断买入。

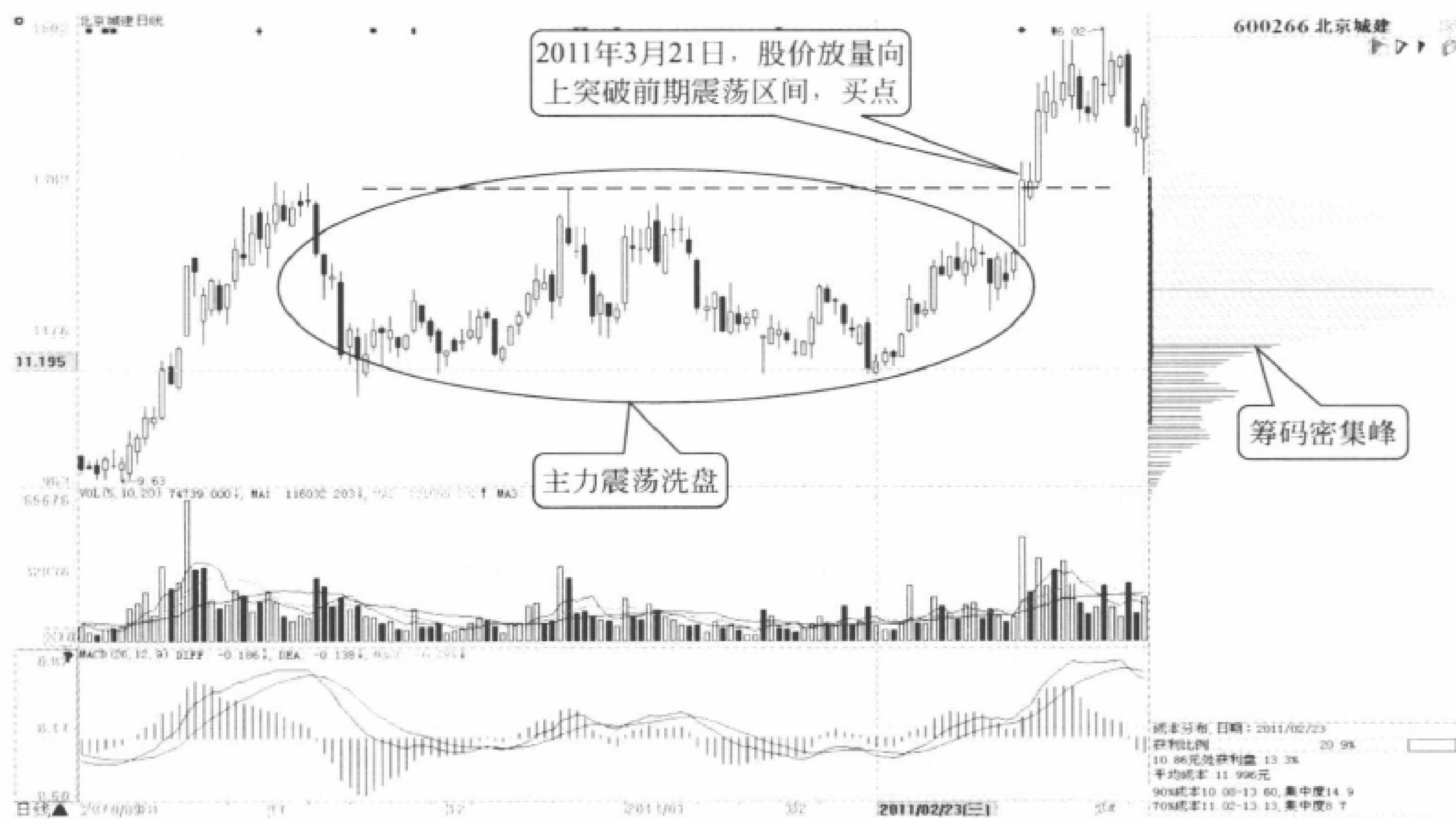
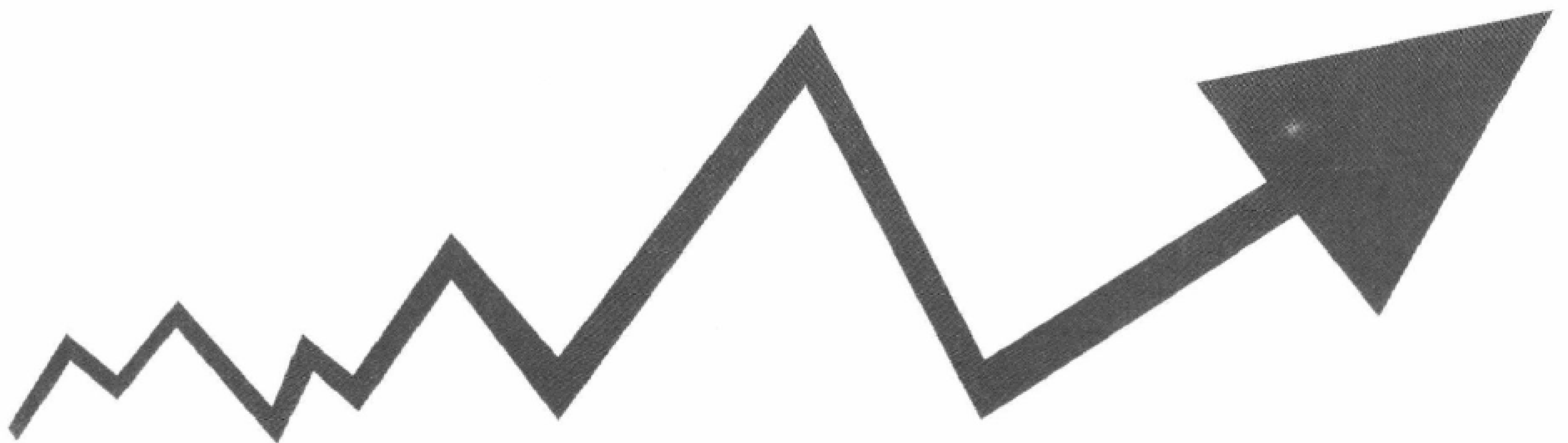



图6-38 北京城建日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第7章 筹码分布实战案例



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 7.1 根据筹码分布找买卖点

## 7.1.1 天科股份：一气呵成的两个买点

图7-1、图7-2分别为2008年11月6日和2009年1月6日的筹码分布图。

2008年11月6日，股价仍处于下跌趋势中并再创新低，在筹码分布图中显示，上方仍然具有相当多的筹码，表明上方阻力较强。但与此同时，该股MACD指标却形成“DIFF线与股价底背离”的看涨形态。由此投资者可以判断：股价上涨动能暂时占优，但上方阻力仍然存在，所以投资者可以先行买入，然后观察上涨趋势是否能够彻底形成。

11月12日，MACD指标出现金叉，加上前期的底背离形态，上涨信号可靠性大大增加，投资者要注意积极买入。

到12月初，股价受到上方阻力的影响，开始冲高回落。在回调震荡的过程中，大量筹码开始堆积，从2009年1月6日的筹码分布图可以看出，该股已经形成低位密集峰，预示着上涨动能已经积聚到相当程度。

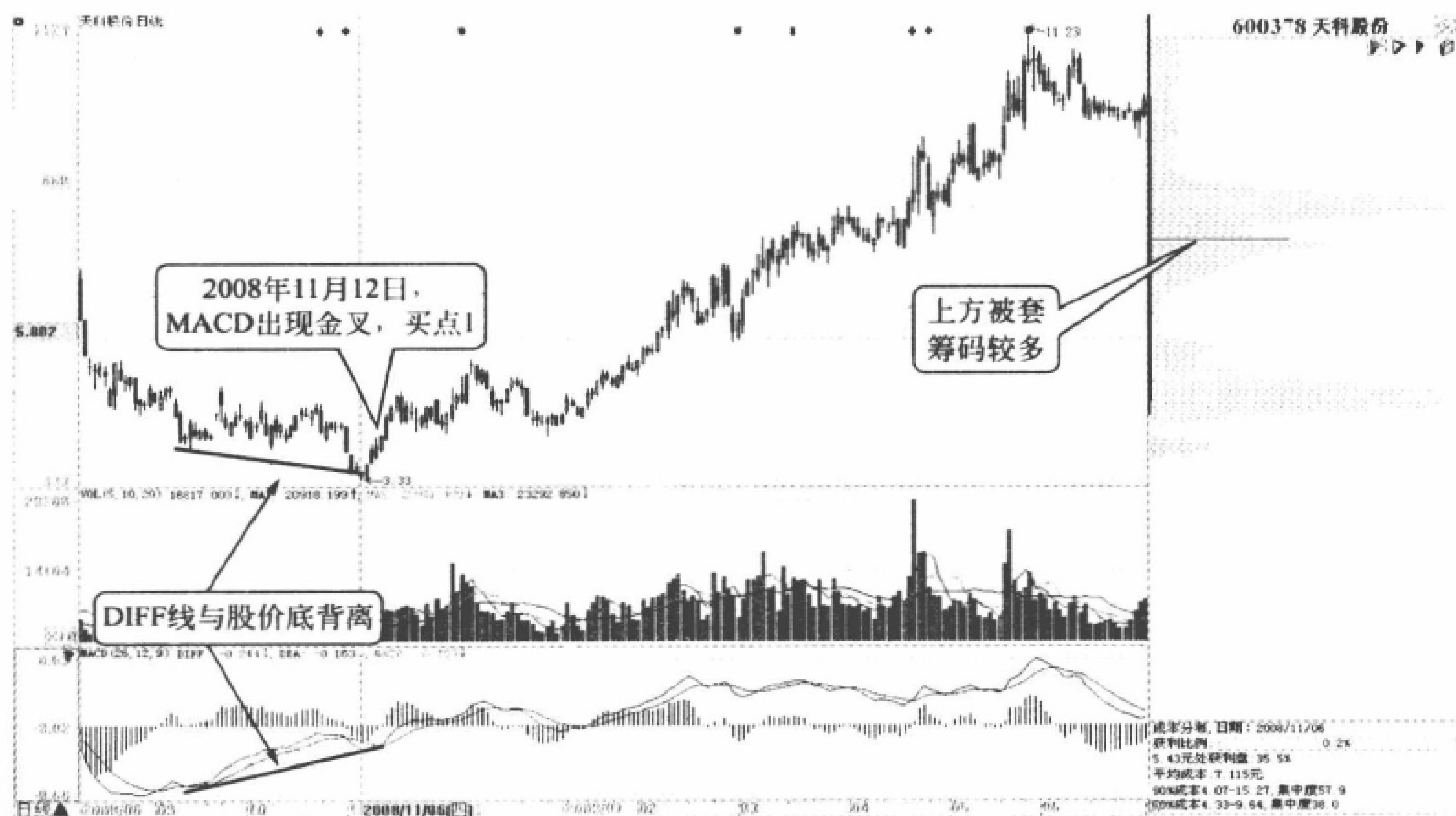



图7-1 天科股份日K线（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



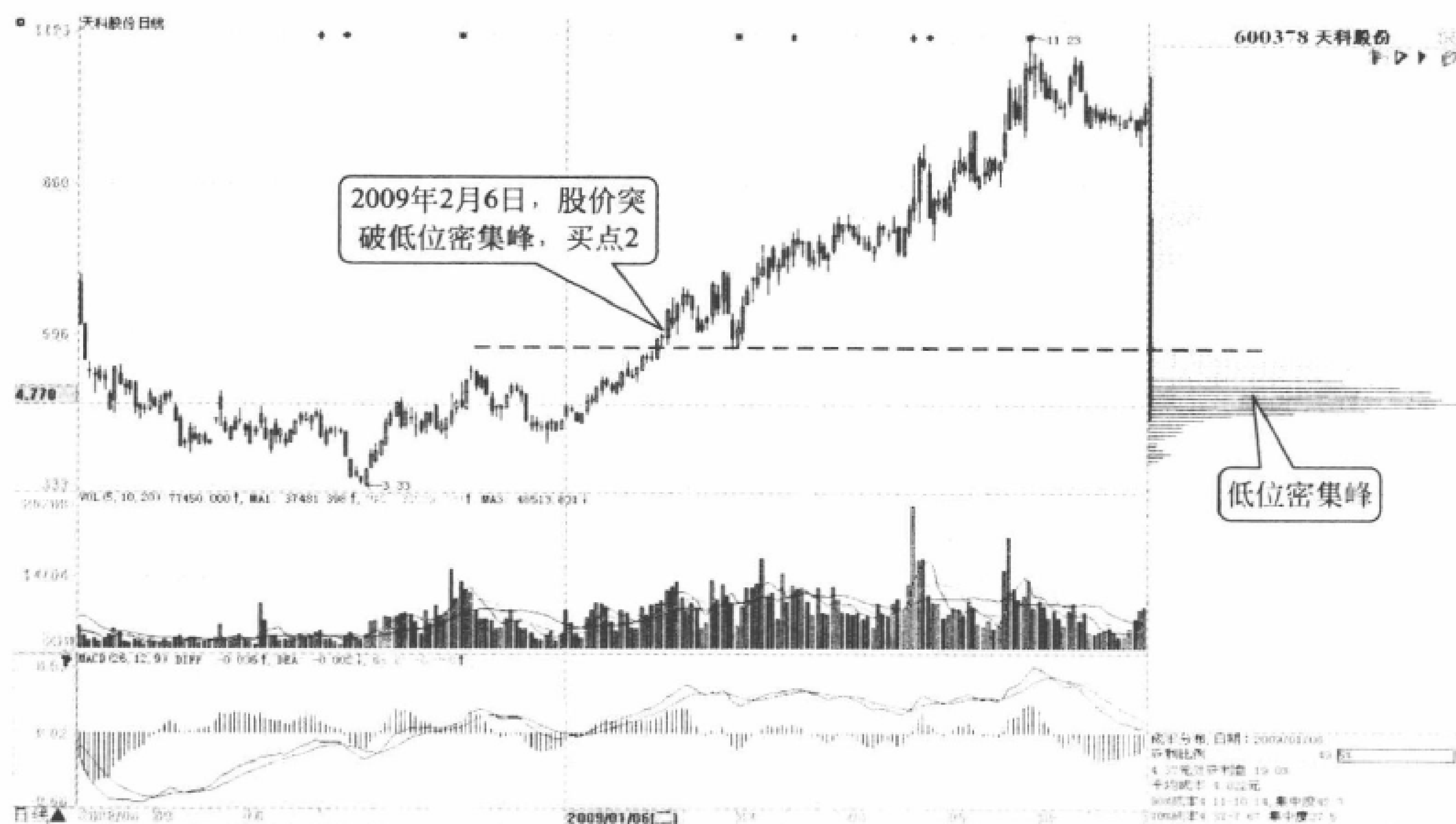
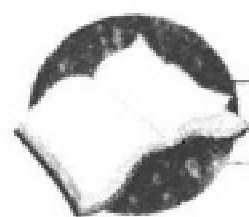



图7-2 天科股份日K线（二）

2009年2月6日，股价向上突破前期（1月6日）低位密集峰，上涨趋势彻底形成。投资者要注意果断买入。



## 实战经验

该股从2008年11月初到2009年2月，出现两个买点。对这两个买点，投资者还要注意以下二个方面。

① 2008年11月6日，该股同时形成了DIFF线与股价底背离与K线看涨吞没形态两个看涨信号，与11月12日的买入信号相比，买点可靠性虽不如后者，但激进型的投资者可以大胆买入。

② 2009年2月6日，股价向上突破低位密集峰时，实际上已经在2月3日突破前期高点。

这两个买点紧密地连接在一起，一气呵成地促使下跌趋势转为上涨趋势，是投资者最理想的买入时机。但这种买点并不是经常出现。有时候，第一个买点出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现之后，股价虽然出现上涨，但涨幅太小，之后再次向下，延续原来下跌趋势；有时候，第一个买点出现之后，股价大幅上涨，连回调也没有，根本就不出现第二个买点。所以，投资者必须根据不同的市场环境制定不同的交易策略，才能立于不败之地。请看几个实例。

2011年10月14日宝光股份（600379）形成MACD指标金叉的看涨形态，如图7-3所示，而此前DIFF线与股价低背离，同时上方也有许多筹码被套。这表明上涨动能在短期内暂时占据优势，但上方阻力仍很强。买点1出现，投资者要注意及时入场。




图7-3 宝光股份日K线

之后，到11月初，股价在经过一波上涨后，受到上方阻力的作用开始回落，从11月14日的筹码分布图可以看出，该股已经在相对低位形成密集峰，与图7-2中天科股份的第二个买点出现前的情形十分类似。但此时，该股MACD指标却出现"MACD柱线与股价顶背离"的看跌形态，表明下跌动能占据优势，买点2将不会出现，股价延续原来下跌趋势的概率大大增加。

11月21日，该股形成MACD指标死叉的看跌信号，在买点1入场的投资者要注意果断出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 实战经验

在实战中，各种情况层出不穷，投资者要注意以下两点。

① 千万不能把“实战技巧”教条化。本书（也包括其他一切书）所说的每一个技巧都有其特定的先决条件，离开这些条件，拿学到的知识去套实际走势，其结局往往是可悲的。

② 天科股份的例子中，在股价冲高回落时，MACD指标实际上也形成了“MACD柱线与股价顶背离”的看跌形态。投资者若卖出的话，要注意在之后再次买入。

2010年7月6日，江淮汽车（600418）在下跌趋势中出现DIFF线与股价底背离及K线看涨吞没形态，同时7月5日的筹码分布图显示上方仍然拥有大量筹码。如图7-4所示。这表明市场短期上涨动能已经占据优势，但上方阻力仍然存在。此时的市场态势与图7-1中天科股份的买点1十分类似，投资者可以积极买入。

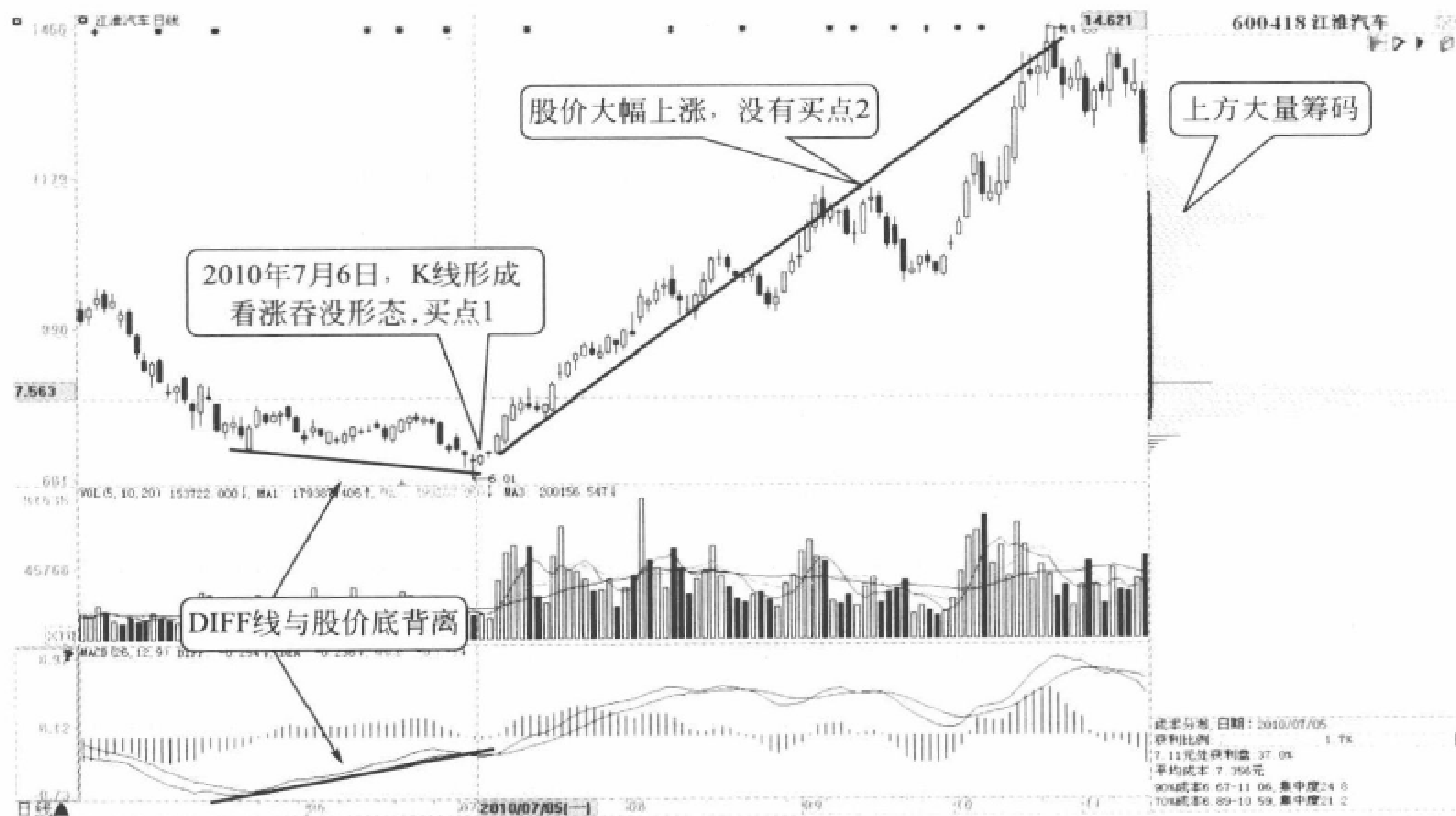



图7-4 江淮汽车日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，与天科股份不同的是，该股几乎没有出现像样的回调走势，而是直接大幅向上，买点2几乎没有出现。在买点1入场的投资者将获利巨大。

如图7-5所示，与图7-4中江淮汽车的买点相似，2011年12月29日，广晟有色（600259）在下跌趋势中也出现DIFF线与股价底背离及MACD指标金叉的看涨信号。同时，从筹码分布图中可以看出，该股上方形成若干个筹码密集峰。这表明上涨动能虽然暂时占据优势，但上方阻力仍然存在。

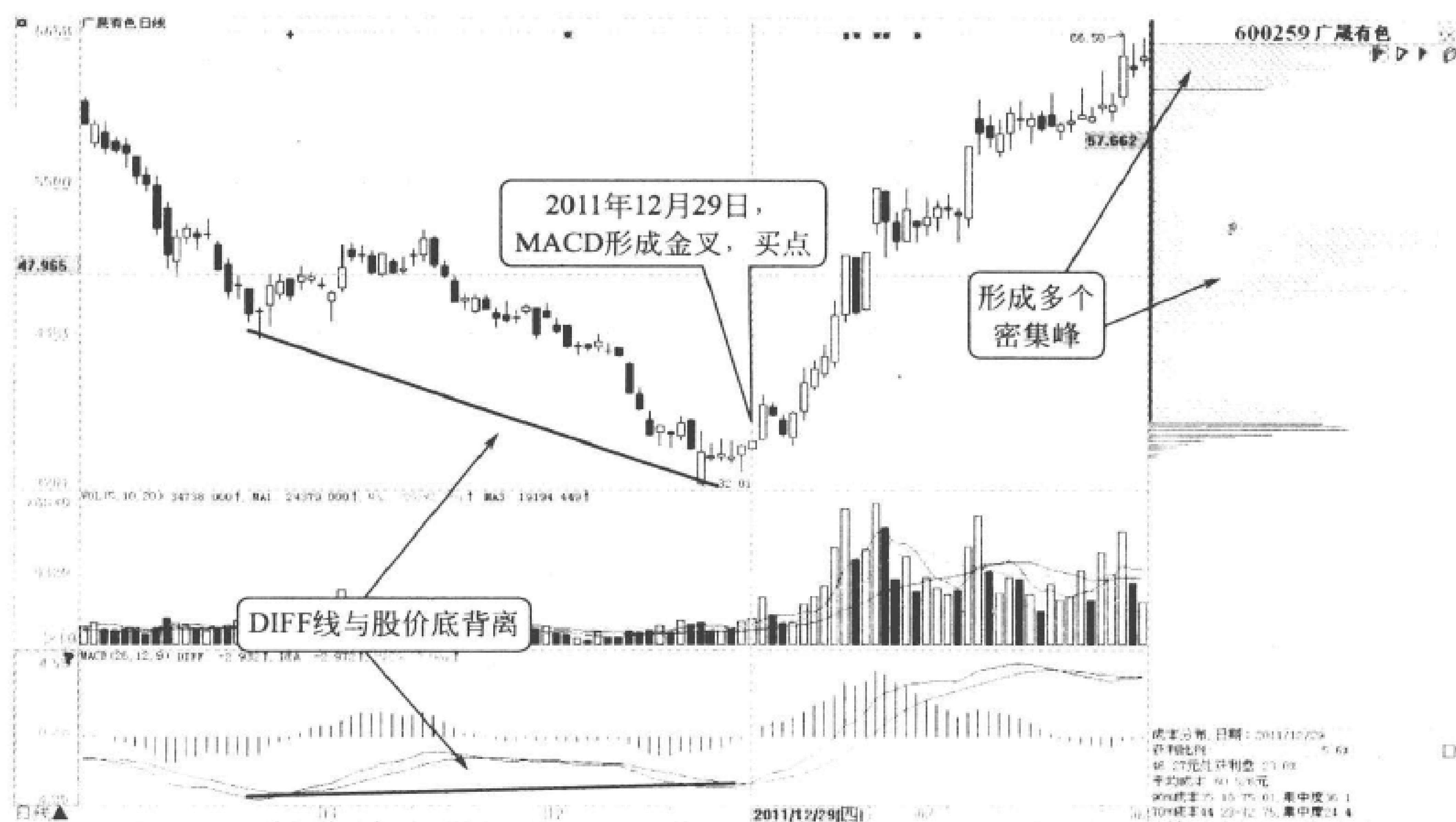
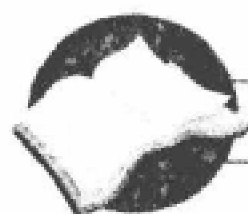



图7-5 广晟有色日K线

但之后该股的上涨非常强势，没有经过回调而迅速上涨，买点2没有出现。在2011年12月29日入场的投资者将获利巨大。



## 实战经验

在实战中，投资者要注意以下几个方面。

① 江淮汽车的例子凸现买点1的重要作用。如果走势出现江淮汽车2010年7月到11月这种走势，在买点1入场的投资者将获利巨大；最不济，也能在判断市场延续原来下跌趋势时全身而退。所以，投资者对买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1要重视。

② 在江淮汽车的例子中，9月底到底是不是买点2，投资者可以参考9月底走势的筹码分布图来判断。从筹码分布图可以看出，下方仍然留有不少筹码，并没有形成明显的密集峰。

③ 广晟有色和江淮汽车相比，上方筹码更多，且形成多个密集峰，其上涨却一帆风顺。投资者要注意这种“突如其来”的走势。

## 7.1.2 大有能源：两个卖点之外的卖点

2011年9月13日，大有能源（600403）在高位缓缓震荡，从筹码分布图看出，该股下方筹码极少，而在震荡区域形成密集峰。如图7-6所示。

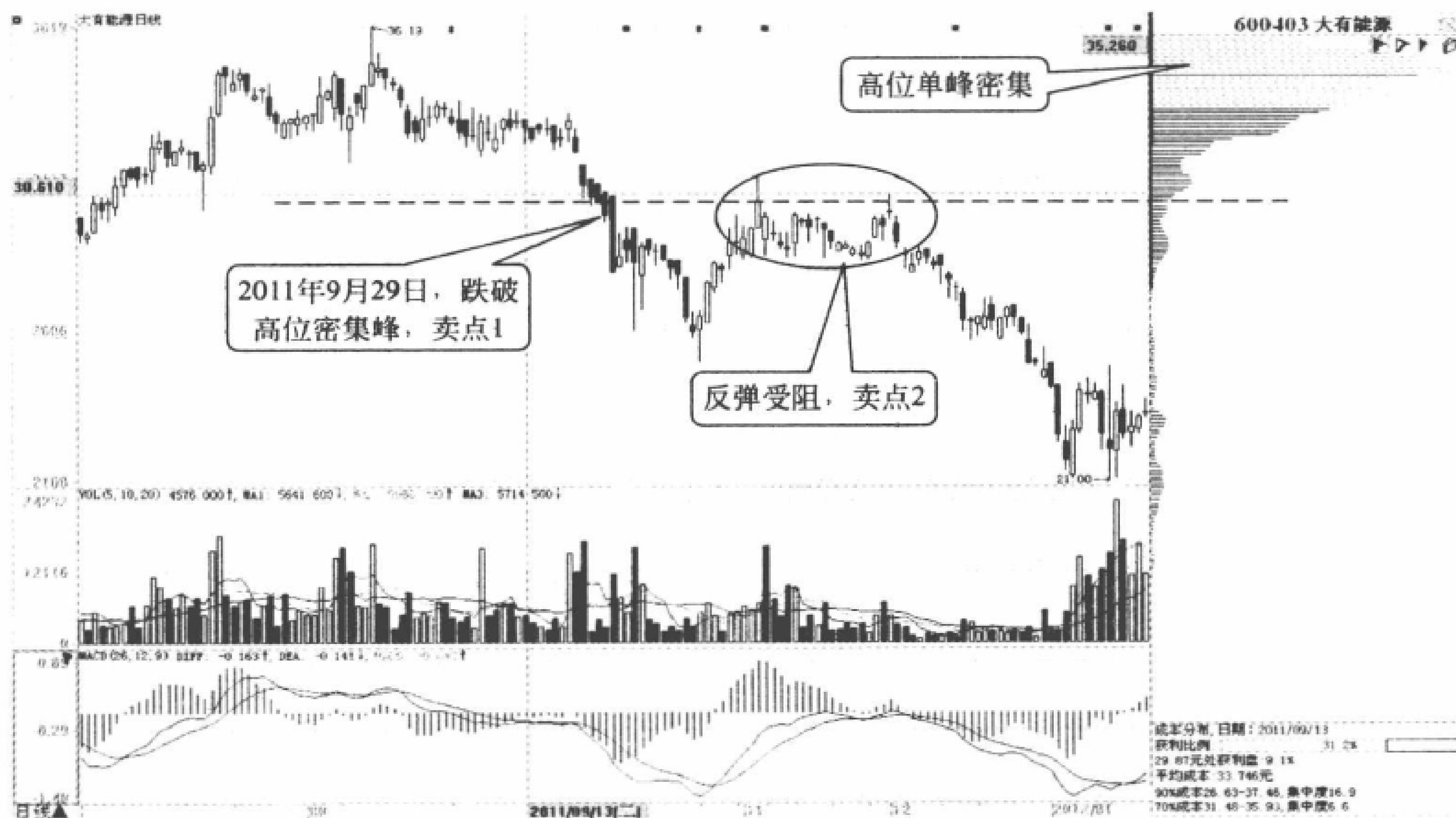



图7-6 大有能源日K线

9月29日，股价大幅向下，跌破前期高位密集峰，下跌趋势初步形成。投资者要注意及时卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后股价持续下跌，10月底，该股反弹向上，受到前期高位密集峰的阻力作用而再次向下。还没有出场的投资者要注意及时卖出，否则将在之后的大幅下跌中被深度套牢。

这两个卖点是仅仅运用筹码分布指标而找到的，围绕着高位密集峰的形成。跌破高位密集峰为卖点1，反弹确认为卖点2。这在前两章中已经介绍过，这里着重要说的是，卖点1、卖点2形成前后的其他卖点。

卖点1出现之前，2011年8月18日，该股MACD指标形成DIFF线与股价顶背离与死叉的看跌信号。如图7-7所示。此时，从筹码分布图上可以看出，该股下方仍有相当多的筹码。这表明市场下跌动能已经暂时占据优势，但下方仍具有一定的支撑作用，而之后的走势也证明了这一判断。




图7-7 卖点1形成时的走势

在卖点2形成的过程中，走势形成三重顶形态。如图7-8所示。2011年12月13日，股价向下跌破三重顶形态颈线，卖点出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



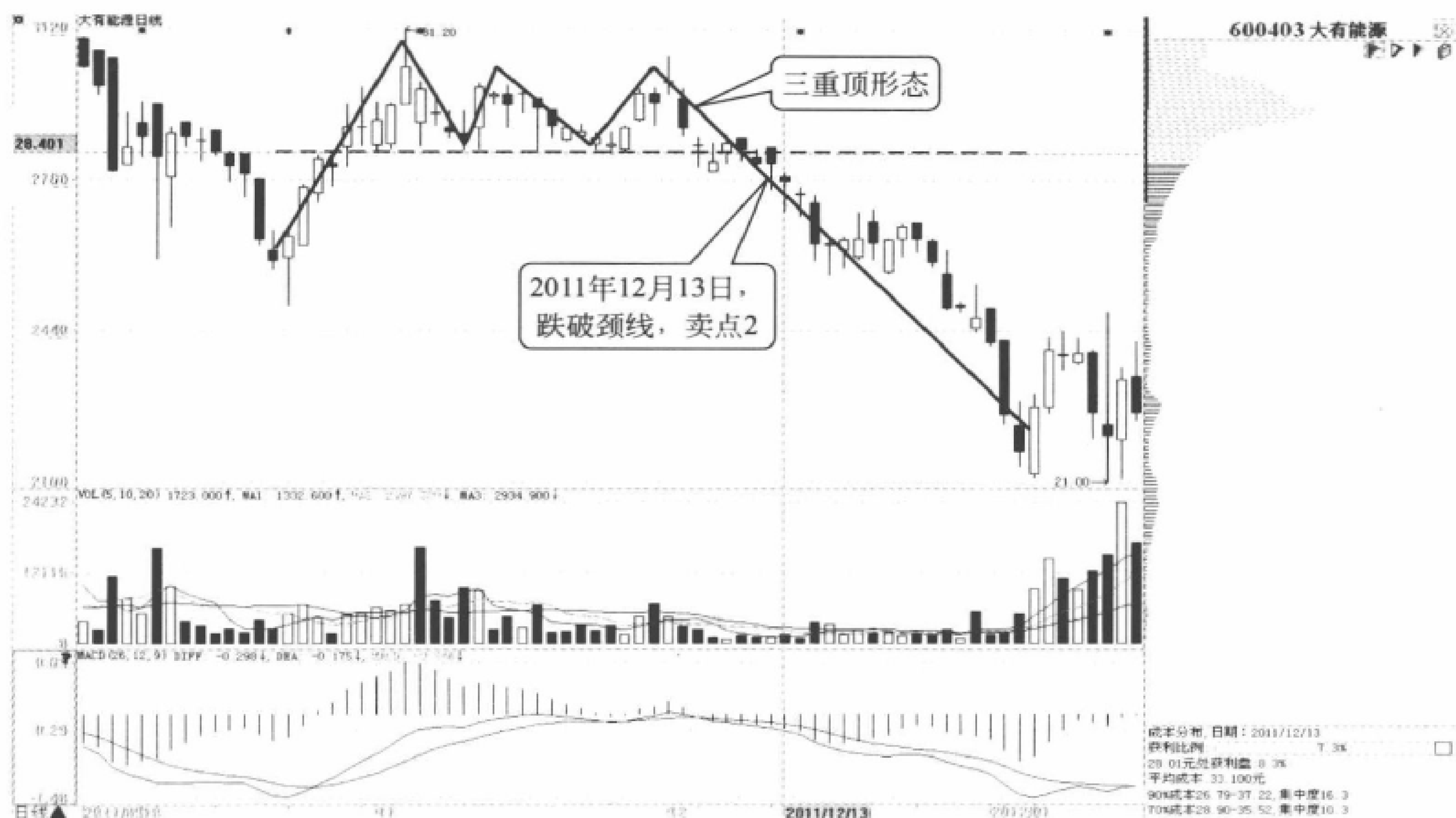



图7-8 卖点2形成后的走势

## 7.1.3 中体产业：突如其来的买点

2011年8月到10月，中体产业（600158）在经过一波下跌走势之后，在低位不断震荡。如图7-9所示。在经过近两个月的震荡之后，从10月14日的筹码分布图可以看出，该股筹码已经在低位积聚，形成低位密集峰。这表明上涨动能正在积聚，上方虽然有一定的阻力，但并不是很强。

10月24日，股价突然向上突破低位密集峰，买点出现。

该买点在形成之初，并没有其他什么明显的看涨迹象，只在筹码分布中显示有一定的上涨动能。之后，该股在几个交易日内连续涨停，但很快就又再次下跌。

面对这种走势，投资者应该采取短线买入或持币观望的策略。

2012年1月9日，凯乐科技（600260）股价正处于下跌趋势中，此时MACD指标中的DIFF线远离零轴。如图7-10所示。从当日的筹码分布图中可以看出，该股大部分筹码堆积在高位，表明上涨阻力很强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



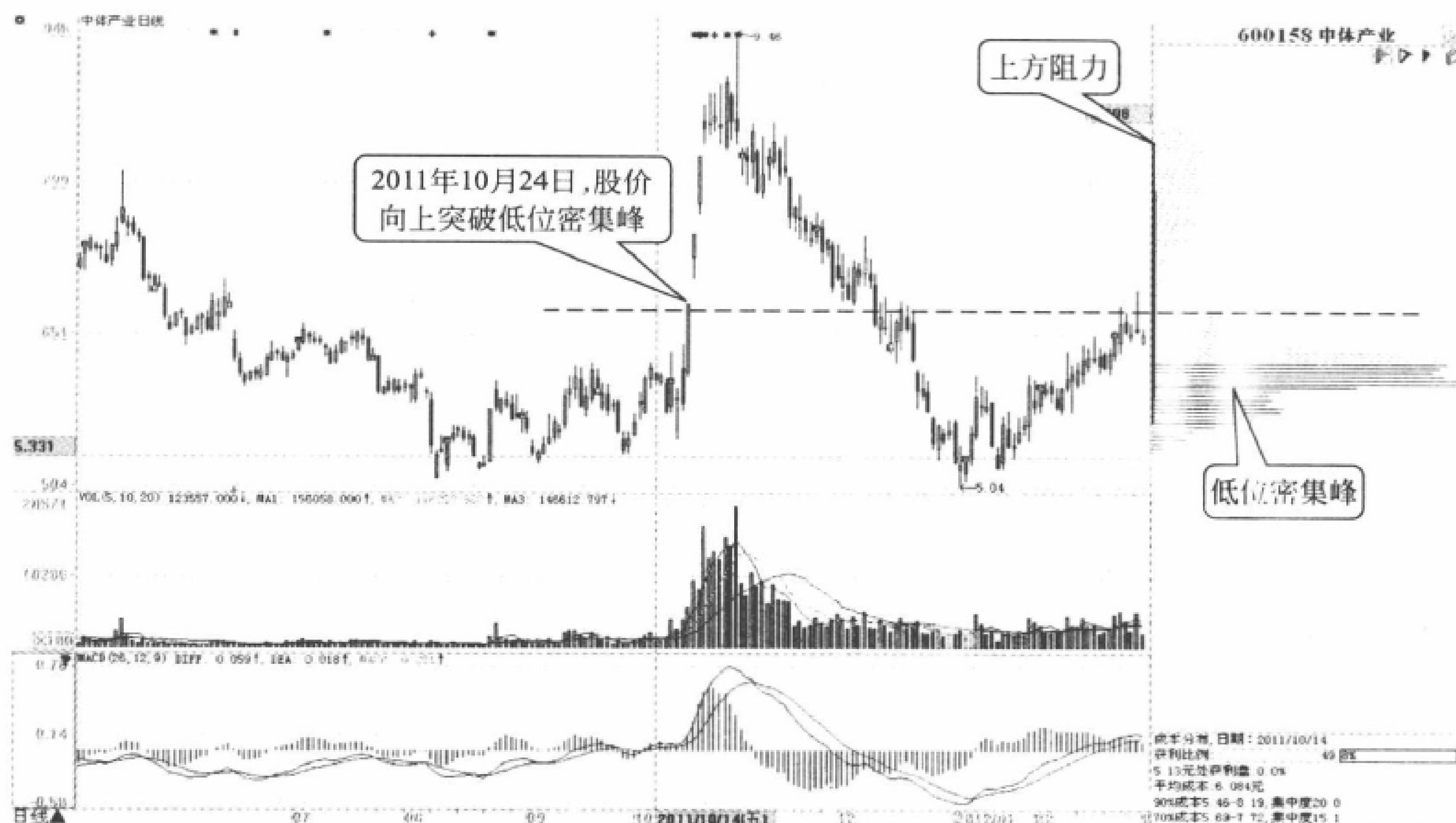



图7-9 中体产业日K线

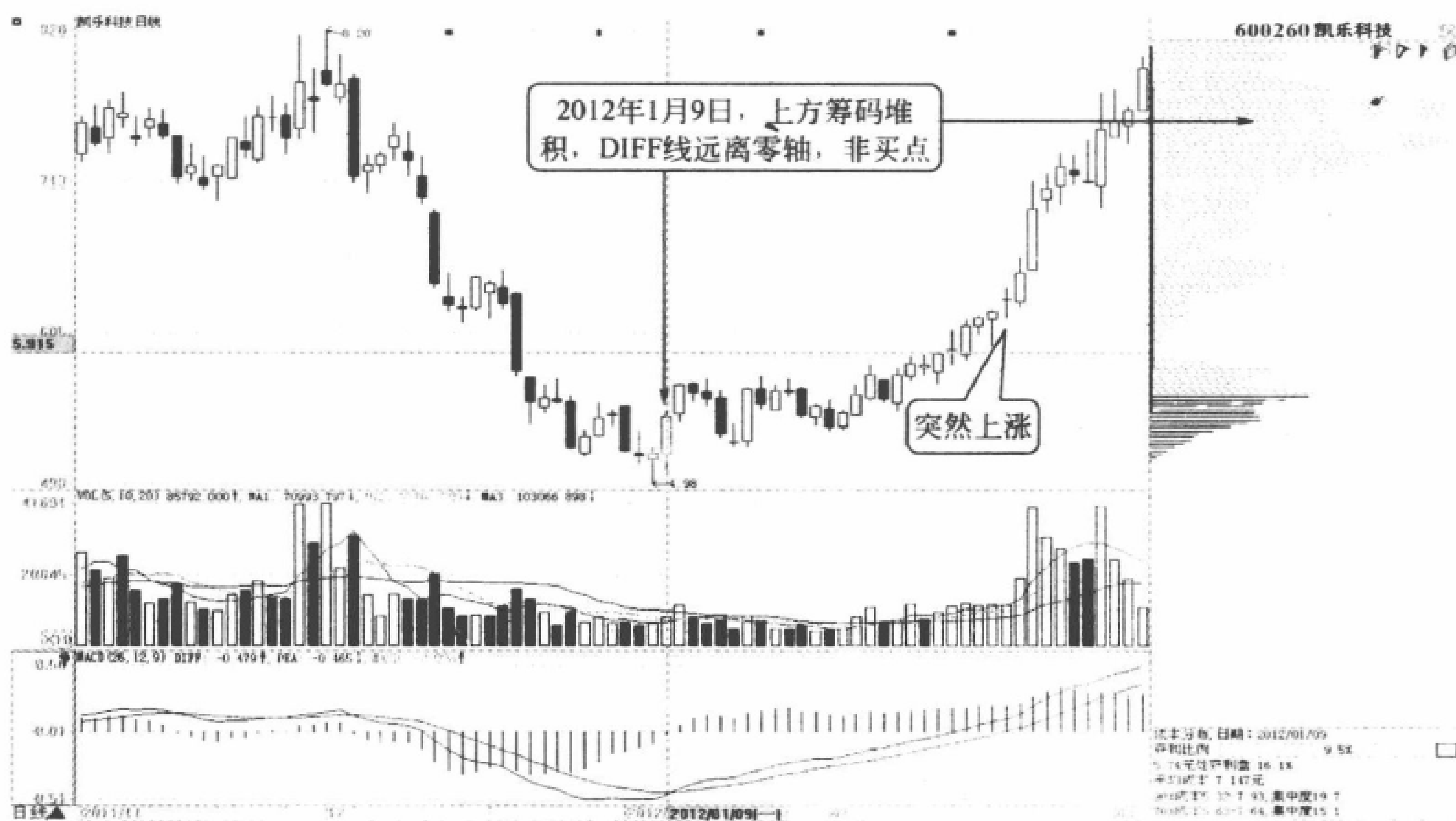



图7-10 凯乐科技日K线

但之后，该股却突然出现一波较大的上涨走势。面对这种突如其来的行情，投资者不用羡慕，持币观望即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





实战经验

在实战中，许多贪心的投资者一旦面对这种“突如其来”的走势，将产生两种心理状态和行为。

① 因为走势涨幅较大但自己“没份儿”，这些投资者将会对这波走势产生痛恨，继而“报复性交易”，陷入情绪陷阱中。

② 羡慕、嫉妒那些赢利的人，继而怀疑自己的交易系统，修改自己已经定型的交易方法；更甚者，对自己的交易能力变得没有信心。

对这两种心理状态，投资者要竭力避免。

## 7.1.4 新民科技：三种震荡之后的上涨

从2010年7月中旬到9月底，新民科技（002127）整体上一直处于震荡走势中。如图7-11所示。在两个多月的走势中，股价的震荡以缓缓上涨的方式展现出

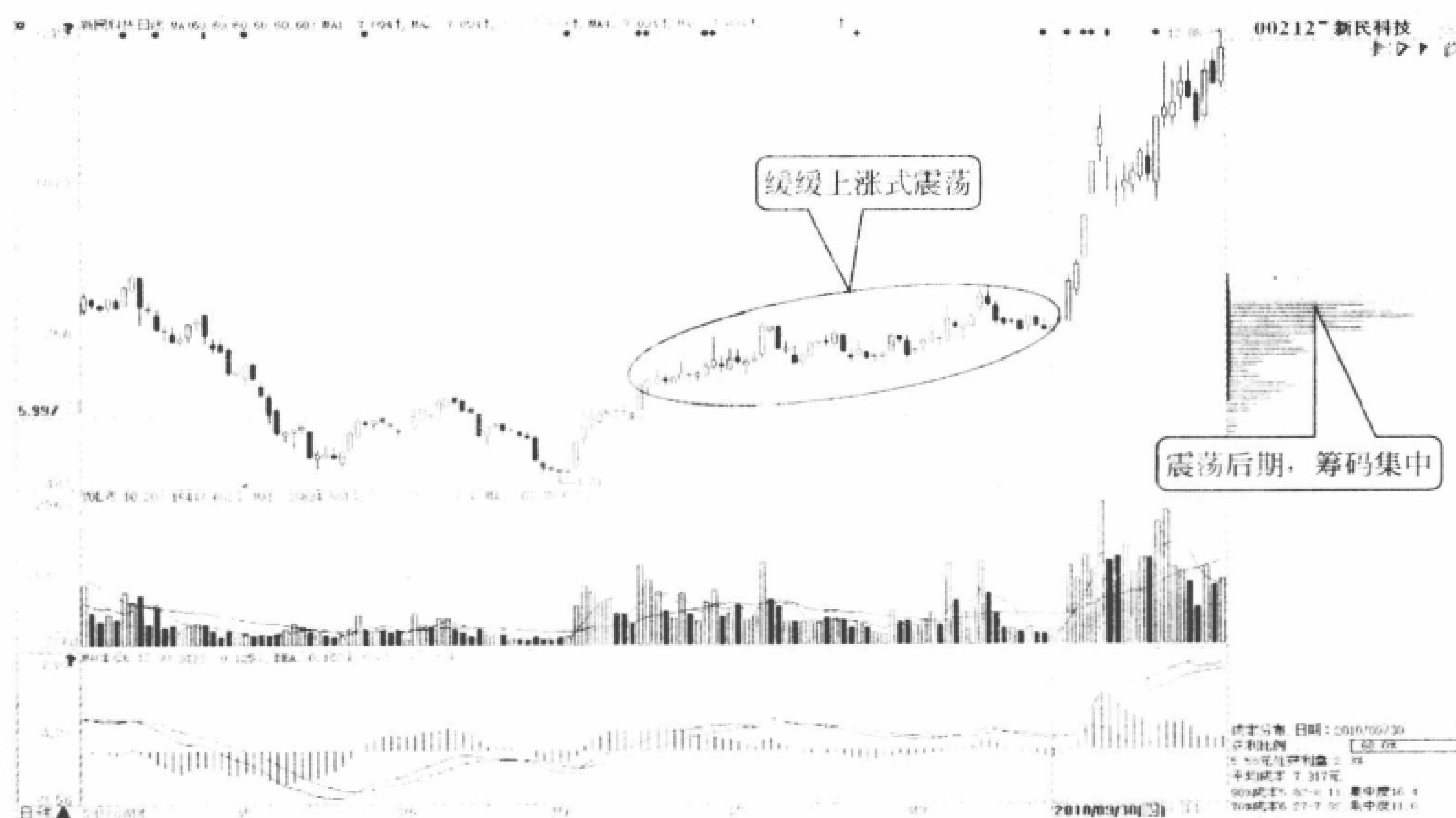



图7-11 新民科技日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来，同时筹码逐渐集中。从9月30日的筹码分布图可以看出，在震荡走势后期，筹码分布已经高度集中。

之后，该股迅速上涨，短期内形成一波较大的上涨走势。投资者要注意把握。

本书前六章中多次谈到这种“较长时间的震荡+筹码分布在震荡中集中”的形态。在上涨趋势确立之后，一旦出现该形态，就表明上涨动能正在迅速积聚，一旦股价选择向上，其涨幅一般较大。

在实战中，“较长时间的震荡”常常有三种呈现方式，投资者要加以注意。

方式1：缓缓上涨式

震荡以缓缓上涨的方式来展现，它表明即便在震荡阶段，上涨动能也表现得咄咄逼人并略微占据优势。因此，这是上涨动能最强的一种震荡方式。投资者一旦见到股价突然冲破低位密集峰，就要立即买入，否则将错过之后的大涨走势。新民科技就是该方式的一个典型例子。

方式2：平移式

平移式震荡是另外一种表明上涨动能较强的震荡方式，与缓缓上涨式相比更为常见。它在形成过程中，多空双方基本势均力敌，股价则缓缓平移，筹码在不断地集中。等筹码集中到一定程度后，股价将延续原来的上涨趋势，出现一波较大的上涨走势。投资者可以在股价向上突破前期高点或低位密集峰时果断买入。

从2008年11月份开始，三友化工（600409）一直处于上涨趋势中。如图7-12所示。从2009年4月到7月，该股开始回调震荡。

在震荡过程中，股价缓缓平移，从7月6日的筹码分布图可以看出，该股筹码已经高度集中，表明上涨动能已经积聚到一定程度。7月10日，股价向上突破震荡高点，买点出现。

如图7-13所示，从2009年1月初到3月底，小商品城（600415）冲高回落，股价整体上以平移的方式缓缓震荡。从3月26日的筹码分布图也可以看出，该股在震荡中筹码已经高度密集。

3月27日，股价向上突破前期震荡高点，买点出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



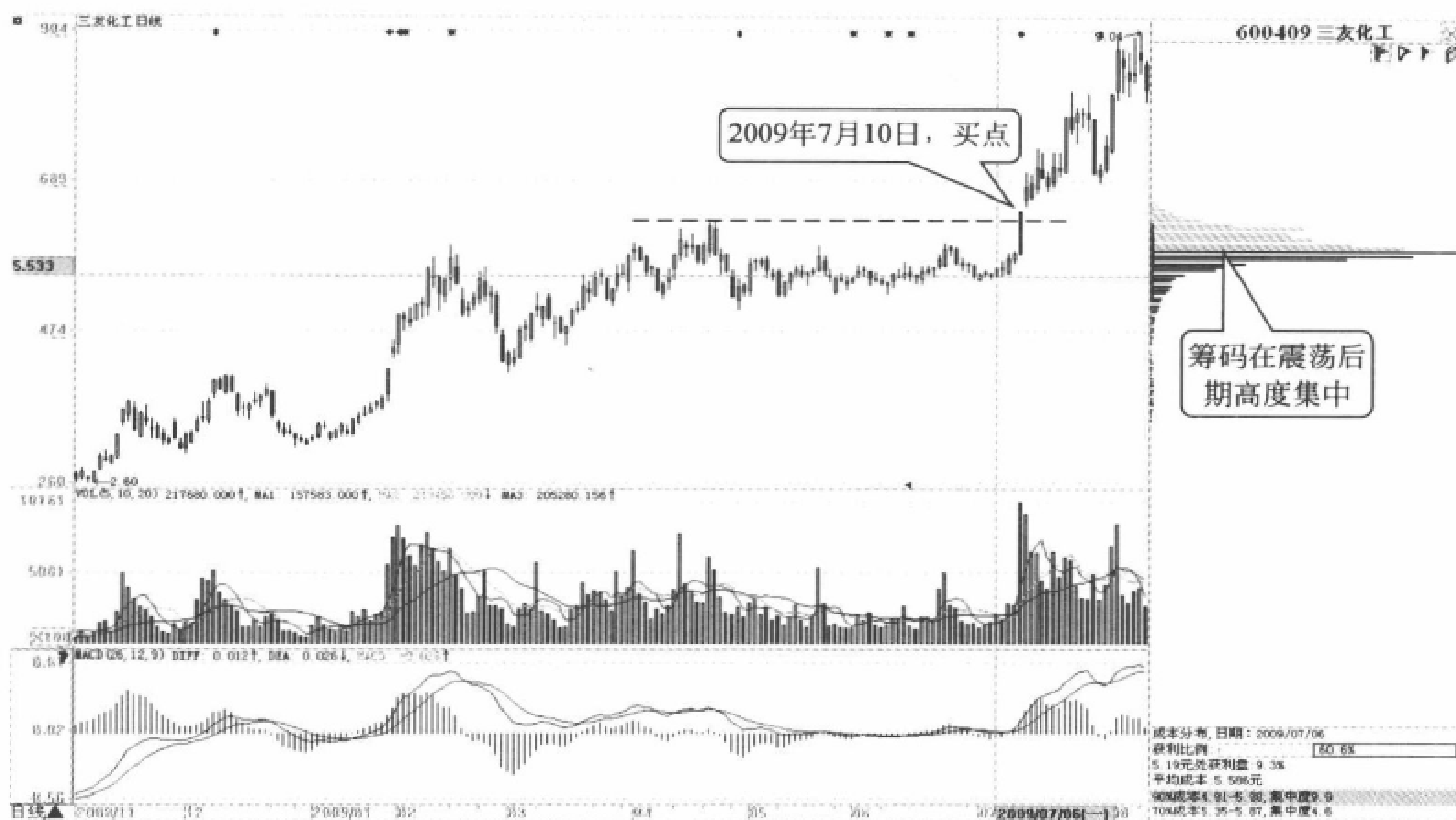



图7-12 三友化工日K线

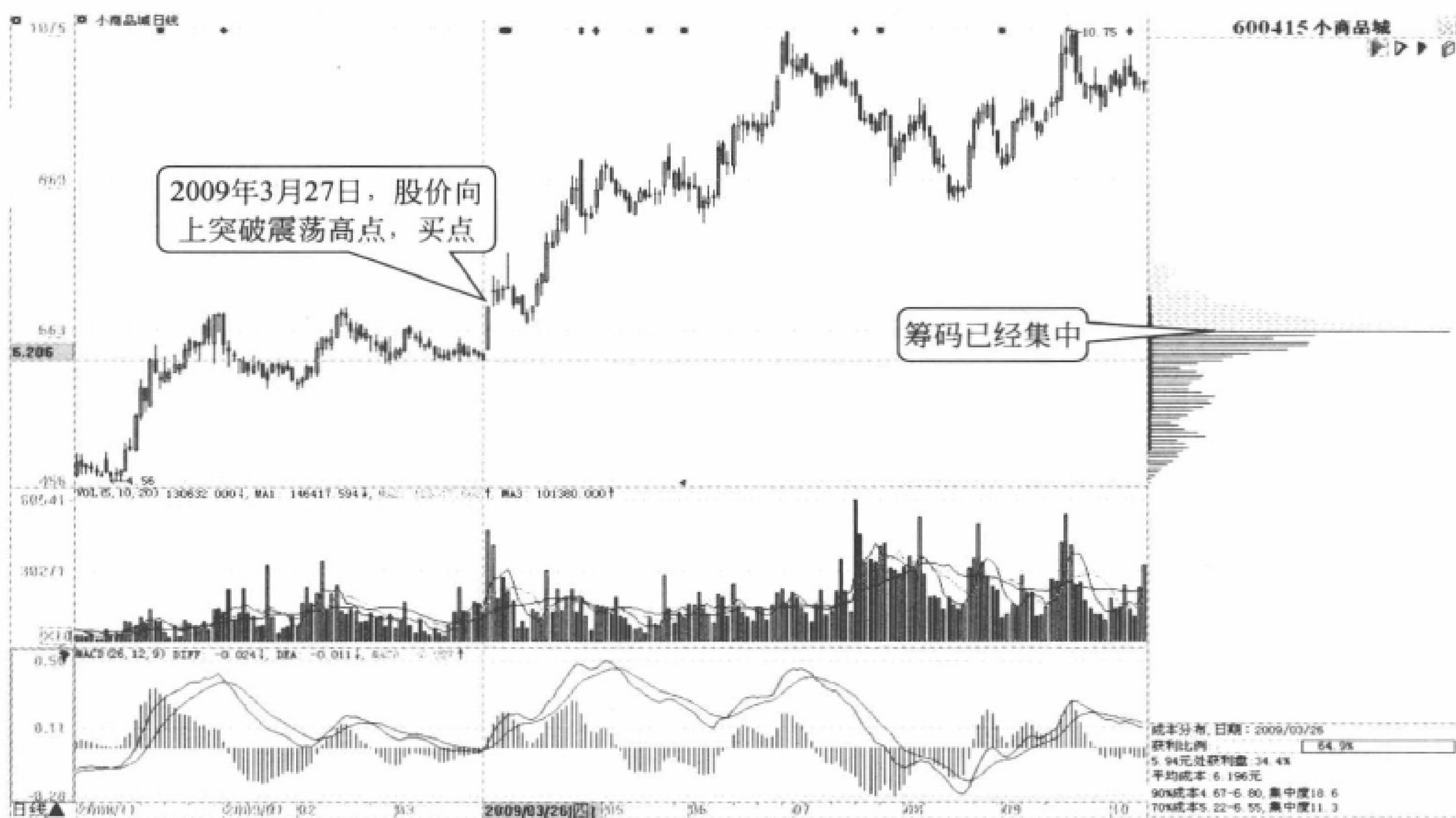



图7-13 小商品城日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方式3：回调式

回调式震荡更为常见。此时，股价冲高回落，但一般不再创新低，而是受到支撑后进入盘整阶段。在这个过程中，筹码也有逐渐集中之势，但其代表的上涨动能一般弱于前两种震荡方式。

# 7.2 筹码分布与中长线操作

## 7.2.1 华胜天成：筹码分布把握中长线的机会

图7-14、图7-15、图7-16分别为华胜天成（600410）2010年7月19日、8月27日、10月11日的筹码分布图。

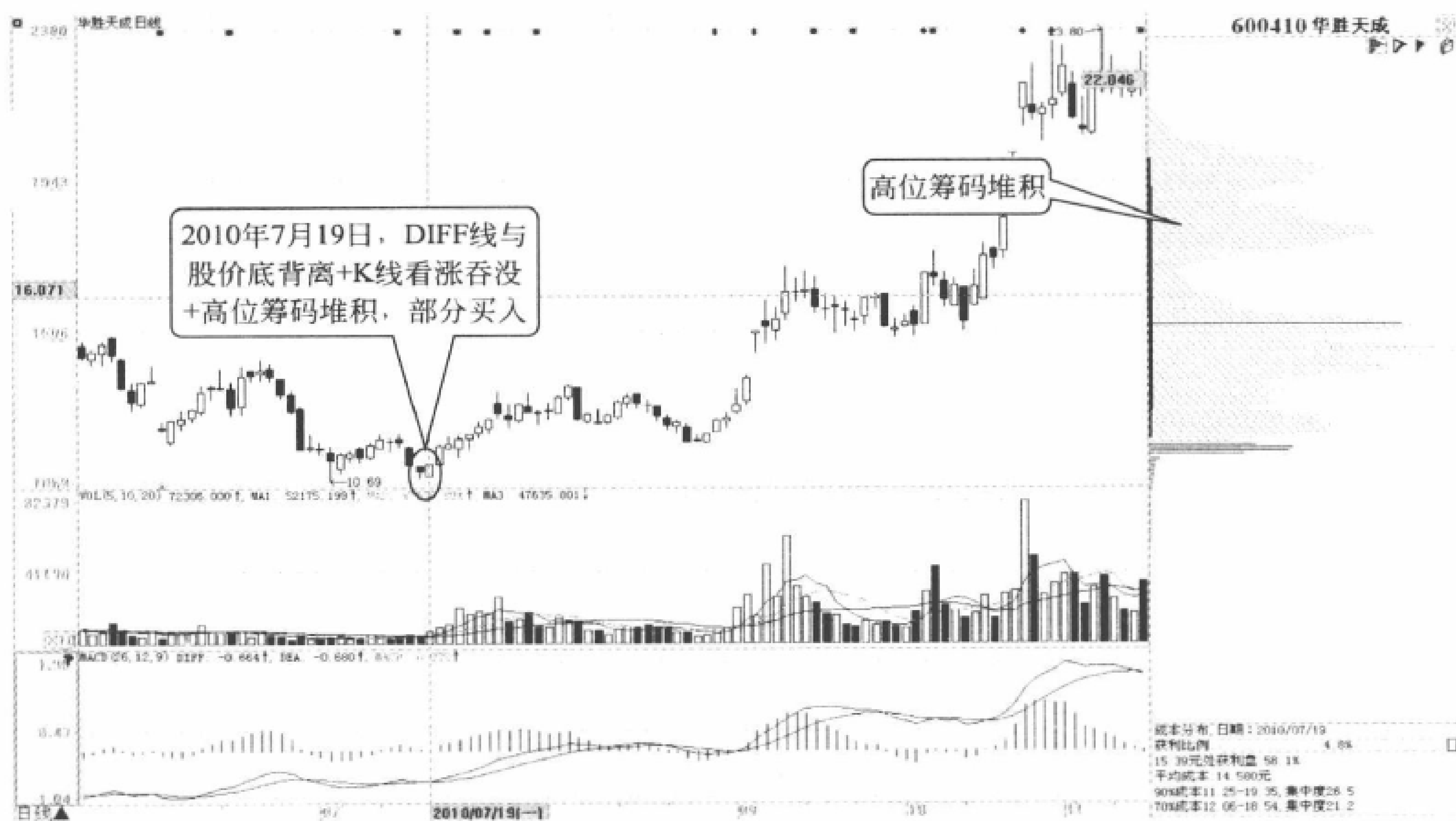



图7-14 华胜天成日K线（一）

7月19日，筹码分布较为分散，在相对高位仍然留着大量套牢筹码，表明上方阻力很强。同时，当日K线形成看涨吞没形态，且自7月初以来，MACD指标形成“DIFF线与股价底背离”形态，表明上涨动能较强。投资者可以在7月19日部分买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



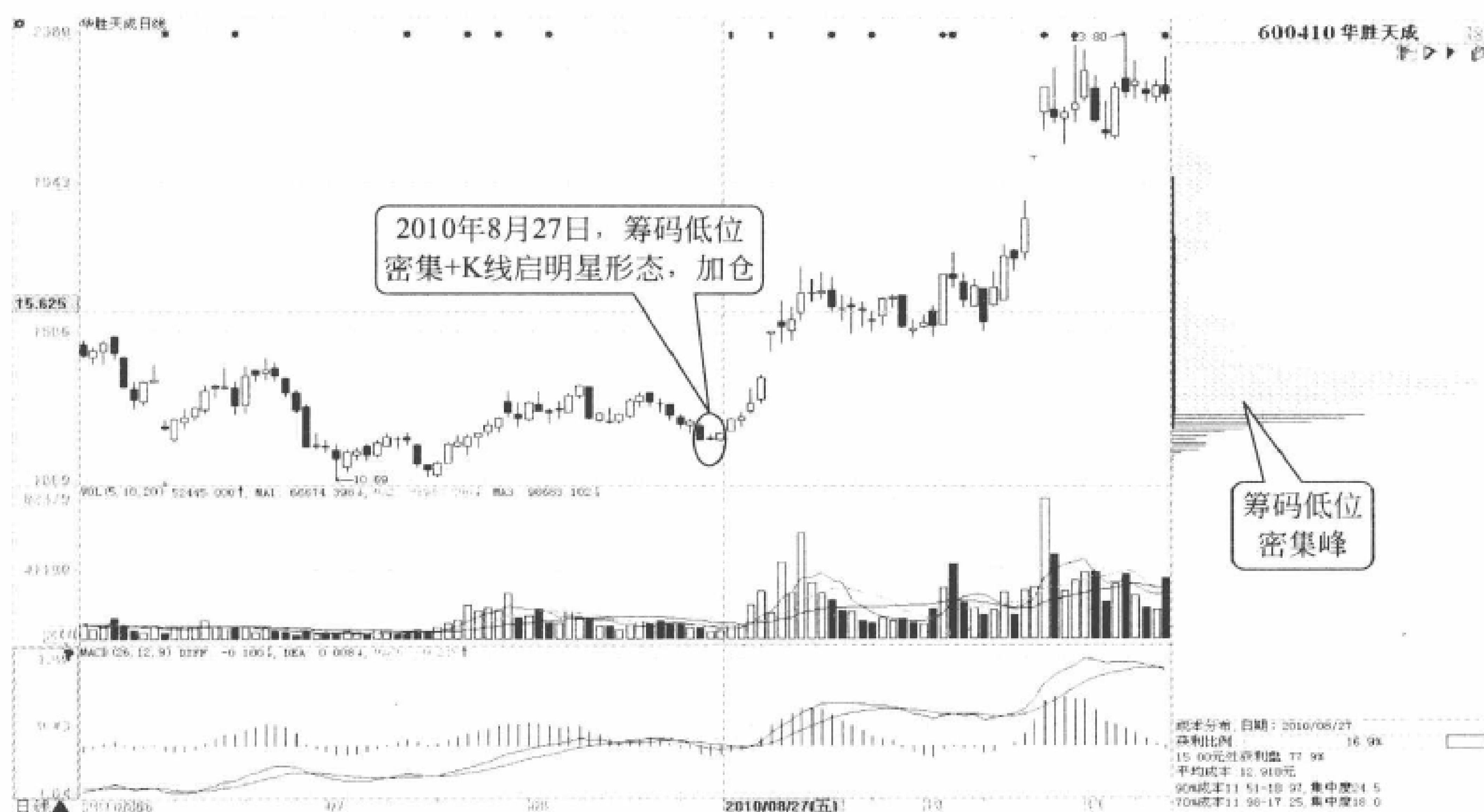



图7–15 华胜天成日K线（二）




图7–16 华胜天成日K线（三）

之后股价出现一波上涨走势，8月初，该股冲高回落，从8月27日的筹码分布图看出，股价在经过震荡之后，筹码密集度大大增加。且当日K线形成启明星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形态，买点出现。

之后该股再创新高，到9月初，股价再次冲高回落，且以平移的方式震荡。从10月11日的筹码分布图可以看出，该股已经在震荡区域形成一个密集峰，但低位仍然存在一个较小的筹码密集峰，表明主力仍在持股待涨。10月22日，股价向上突破前期高点，形成第三个买点。投资者可以继续加仓，直至满仓。

## 7.2.2 华鲁恒升：密集峰的转移

图7-17、图7-18、图7-19分别为华鲁恒升（600426）为2008年10月16日、12月31日和2009年3月2日的筹码分布图。从走势图中可以看出，从2008年10月到2009年7月，该股一直处于上涨趋势中。

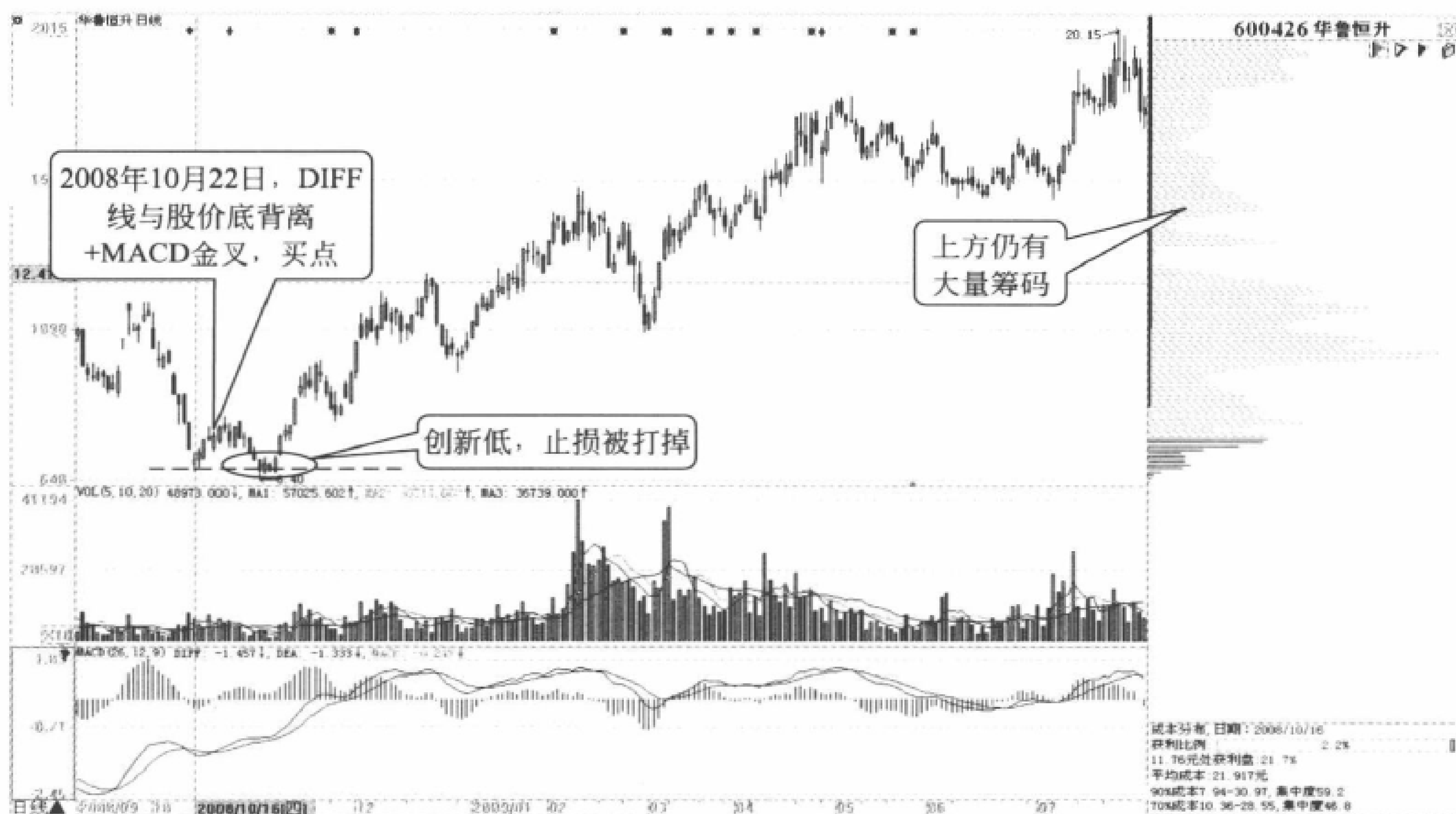



图7-17 华鲁恒升日K线（一）

2008年10月中旬，该股MACD指标出现DIFF线与股价底背离形态，预示上涨动能的积聚。从10月16日的筹码分布图可以看出，该股在高位仍堆积着大量的筹码。这表明该股上涨动能虽然暂时较强，但上方阻力仍不可小觑。10月22日，MACD形成金叉，买点出现。投资者可以部分买入。止损放在前期低点6.65元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



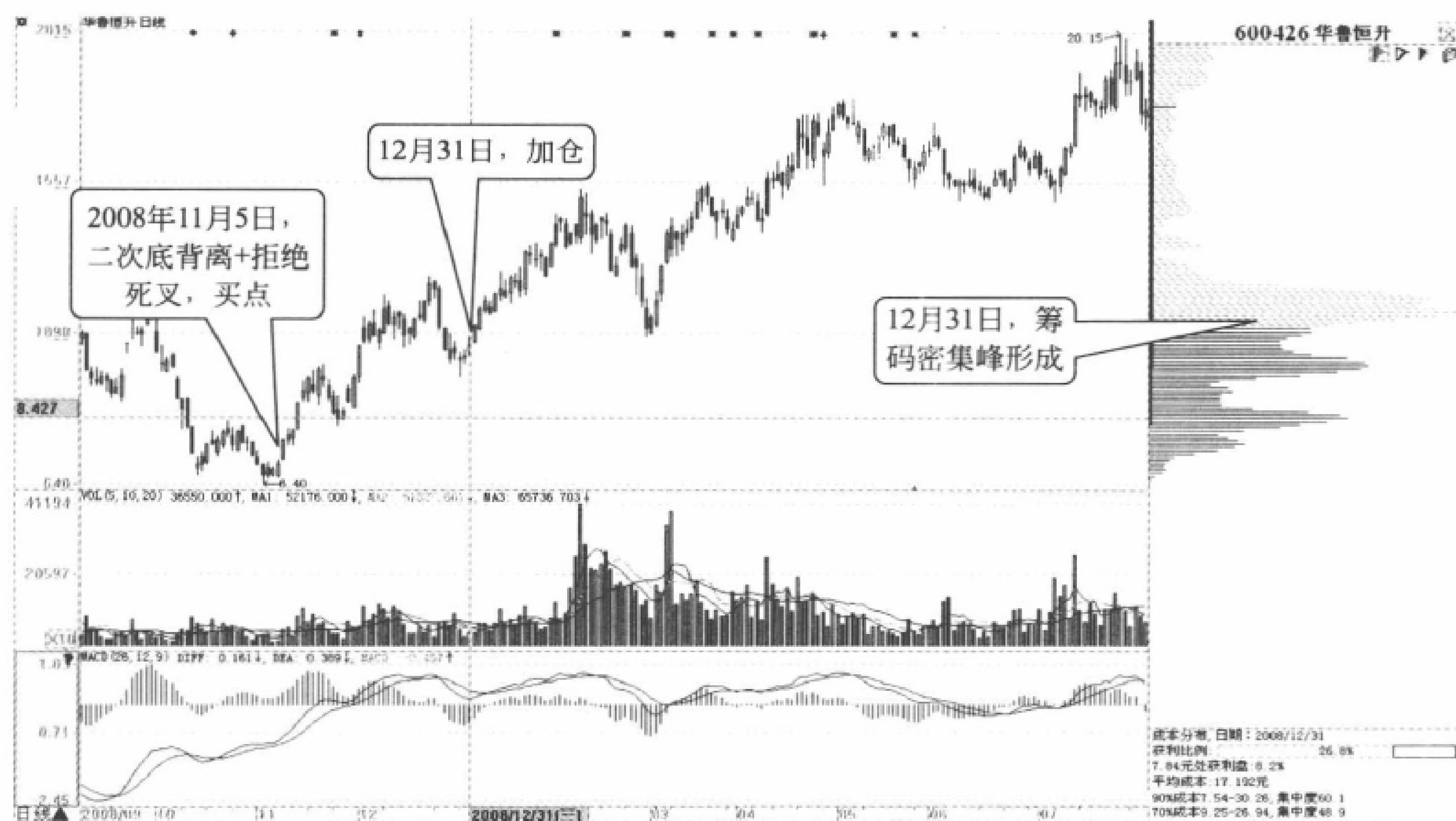



图7-18　华鲁恒升日K线（二）

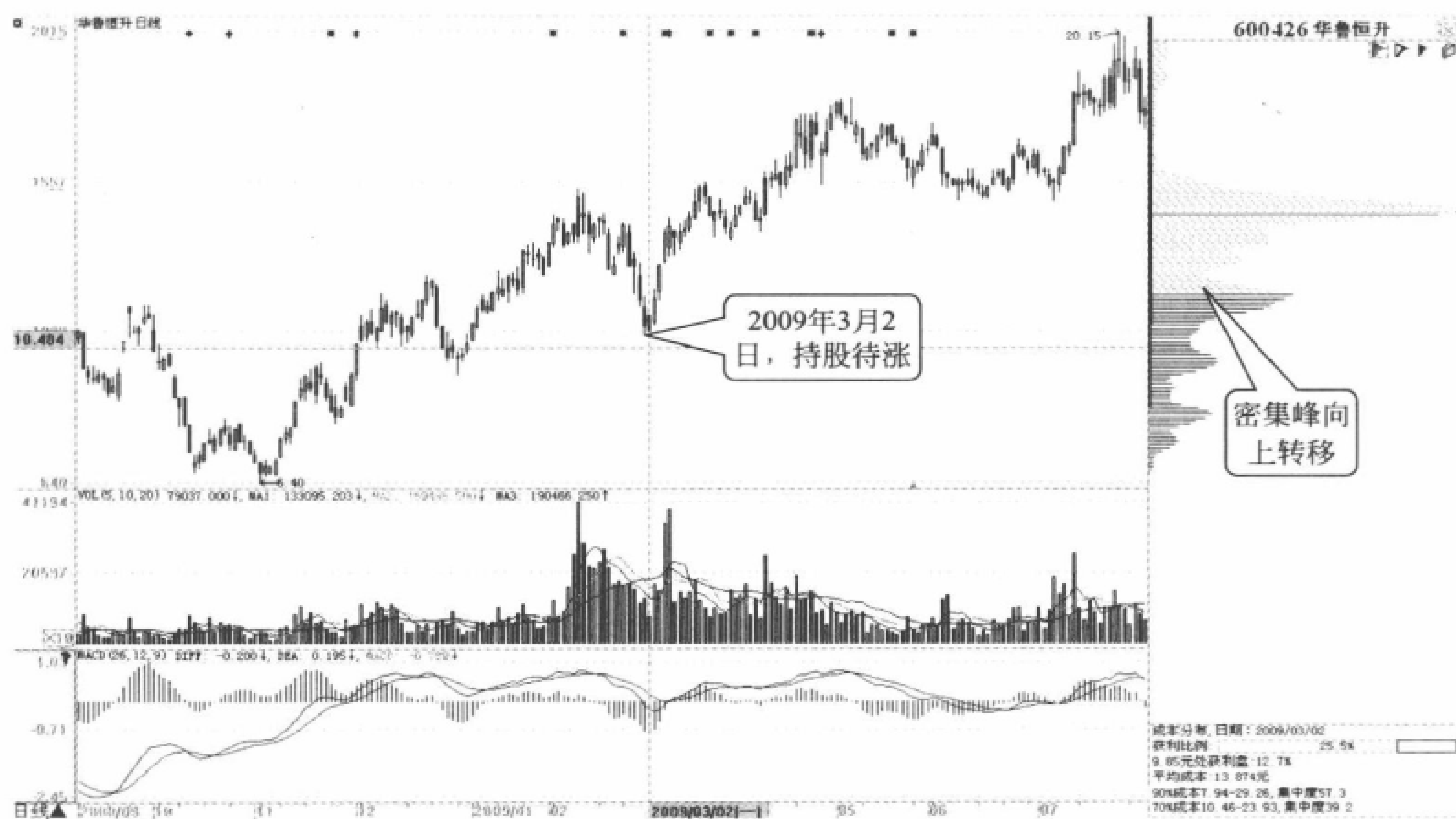



图7-19　华鲁恒升日K线（三）

10月底，股价在出现短暂上涨之后再次向下并创出新低，10月22日买入的投资者将被打掉止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11月5日，该股在低位出现“DIFF线与股价二次底背离+MACD拒绝死叉”，再次发出看涨信号，投资者仍可积极买入。之后股价持续上涨，DIFF线向上突破零轴，上涨趋势形成。

12月31日，股价冲高回落但受到支撑后企稳，并再次向上。同时筹码分布形成低位密集峰。这些特征表明上涨动能经过蓄势后再次占据优势，股价仍将延续原来的上涨趋势。投资者可以加仓买入，甚至是满仓。之后，该股继续震荡向上。

到2009年3月2日，股价再次回调受到支撑后企稳，同时筹码分布的密集峰也向上转移到股价回调区域。这表明上涨动能仍然强劲，主力正准备着下一波拉升。投资者要注意持股待涨。之后，该股继续上涨，在前期买点入场的投资者将获利丰厚。

在这9个多月的实战操作中，投资者要注意以下几个方面。

第一，强烈的风险意识。

在该例中，10月22日的经典买点（DIFF线与股价底背离+金叉）意外地被打掉了，虽然在之后又形成了“二次底背离+MACD拒绝死叉”的看涨信号，但投资者的风险意识不能松懈。如果11月5日的买入信号不出现，而投资者仍然不止损，那么将被深度套牢。

另一个风险点在于2009年3月2日，面对股价突然的大幅下跌，投资者要经受住考验，不能把自己的低位筹码轻易地拱手让人，否则将会踏空后面的大幅上涨行情。

第二，严格按照交易信号行事。

操作中长期走势，投资者要严格按照自己的交易系统行事，摒弃主观臆断。

第三，持股待涨。

中长期行情不是一天能够走完的，投资者一旦在牛市中选择一只优质股，唯一正确的策略就是持股待涨。那种妄图吃尽所有波段，避开所有回调的人，在上涨趋势中也很难赚到钱。

### 7.2.3 安徽水利：经典的五浪结构

图7-20、图7-21、图7-22分别为安徽水利（600502）2010年7月9日、10月25日和2011年5月3日筹码分布图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



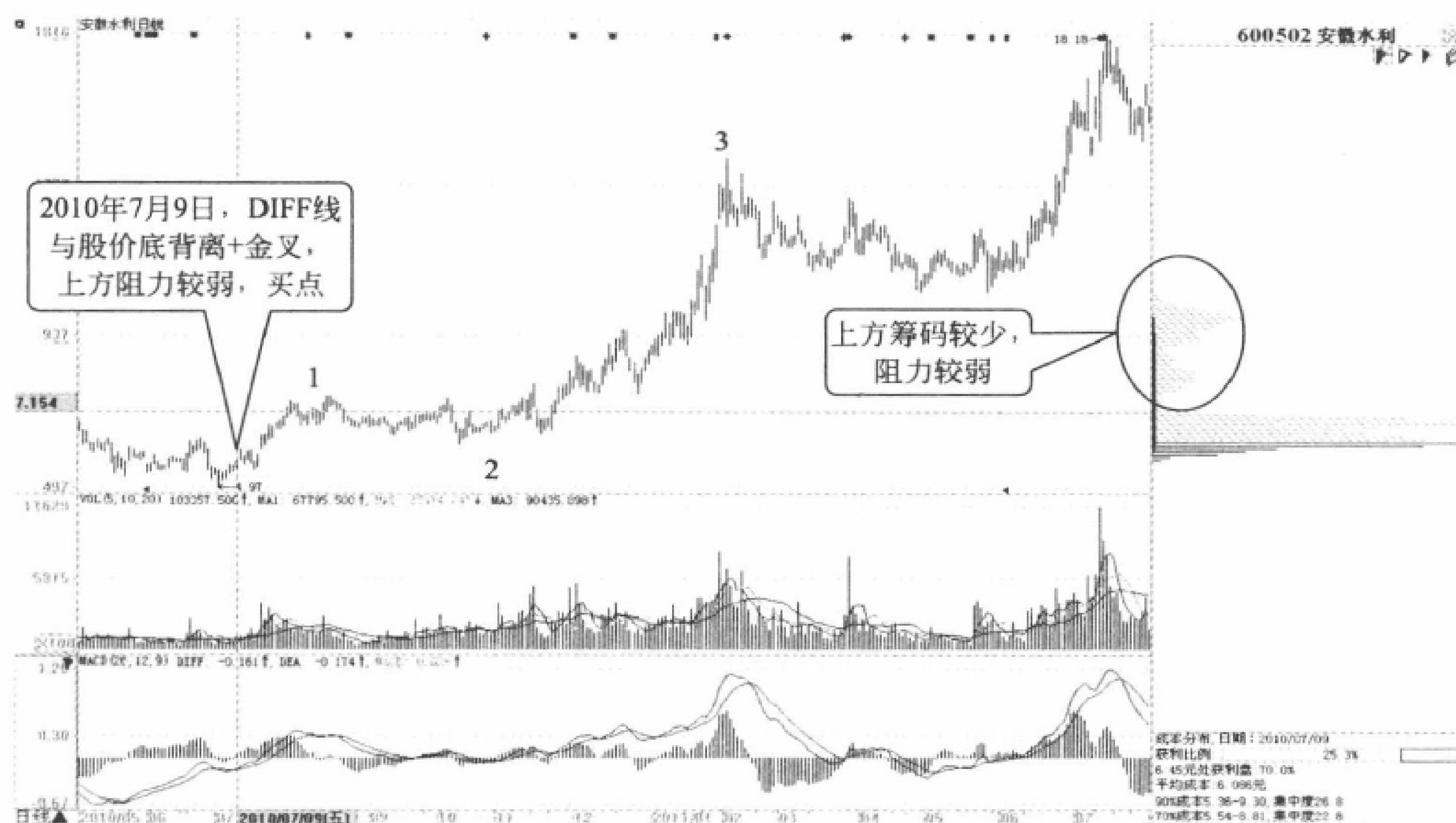



图7-20 安徽水利日K线（一）

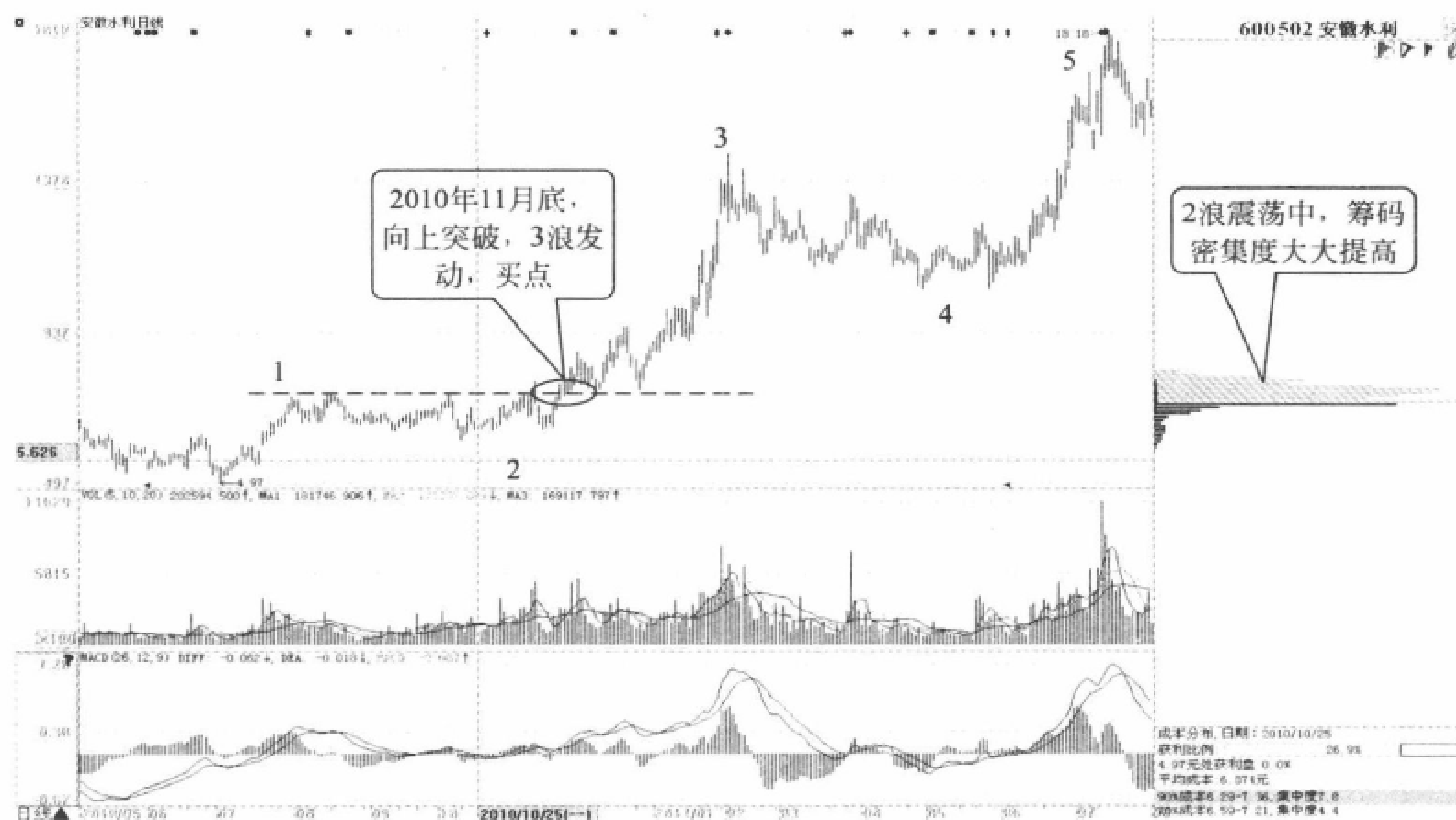



图7-21 安徽水利日K线（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图7-22 安徽水利日K线（三）

2010年7月9日，筹码分布图显示该股低位出现密集峰，同时上方筹码并不是特别多，表明上方阻力并不是很强。同时MACD指标形成“DIFF线与股价底背离+金叉”的看涨信号，投资者可以积极买入，止损放在前期低点4.97元附近。

之后该股持续上涨，形成推动浪的1浪。从8月中旬开始，股价冲高回落，形成长达三个月的震荡走势，进入2浪调整中。从10月25日的筹码分布图可以看出，该股在震荡中筹码逐渐形成低位密集峰，与7月9日相比，筹码密集度大大提高。11月底，股价向上突破前期震荡高点，表明3浪开始发动，投资者可以积极加仓，直至满仓。

2011年2月上旬，股价经过3浪大幅上涨之后开始回落，进入4浪调整中。从2011年5月3日的筹码分布图可以看出，该股原来的低位筹码几乎都已经转移到4浪震荡区间内，形成相对高位密集峰。5月9日，MACD形成“MACD柱线与股价底背离+金叉”的强烈看涨信号，5浪开始发动，还没有入场的投资者要注意及时买入。

在长达一年多的时间里，该股推动浪的三个买点循序出现。中长线投资者如果能够把握得当，必然获利不菲。

交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易
费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富家益
Fortuneasy
富家益股市精讲系列

# 观察主力动向 把握趋势方向
# 配合经典指标 实现低买高卖

在股市博弈中，主力至关重要。没有主力的参与，股价很难有好的表现。只要能辨别出主力资金的动向，我们就能从容应对、轻松获利。

筹码分布图正是这样一个工具。借由观察股票筹码的分布和变化，我们可以对股票的历史走势和当前走势进行全面的了解，并识别主力的行为，进而判断一只股票当前的性质和行情趋势。

本书介绍了筹码分布指标的原理、用法，包括筹码分布与趋势理论、MACD指标、波浪理论等相结合的综合用法。本书还专门介绍了筹码分布与主力动向之间的关系，结合实战案例，讲解了如何在实战中跟庄。

销售分类建议：股票投资
ISBN 978-7-122-15061-5


定价：32.00元